

ZIGNAGO VETRO

2020

2020



Zignago Vetro SpA

Sede: Fossalta di Portogruaro (VE), Via Ita Marzotto n. 8

Capitale sociale interamente versato euro 8.800.000

Codice fiscale e numero iscrizione del Registro delle Imprese di Venezia: 00717800247

www.gruppozignagovetro.com

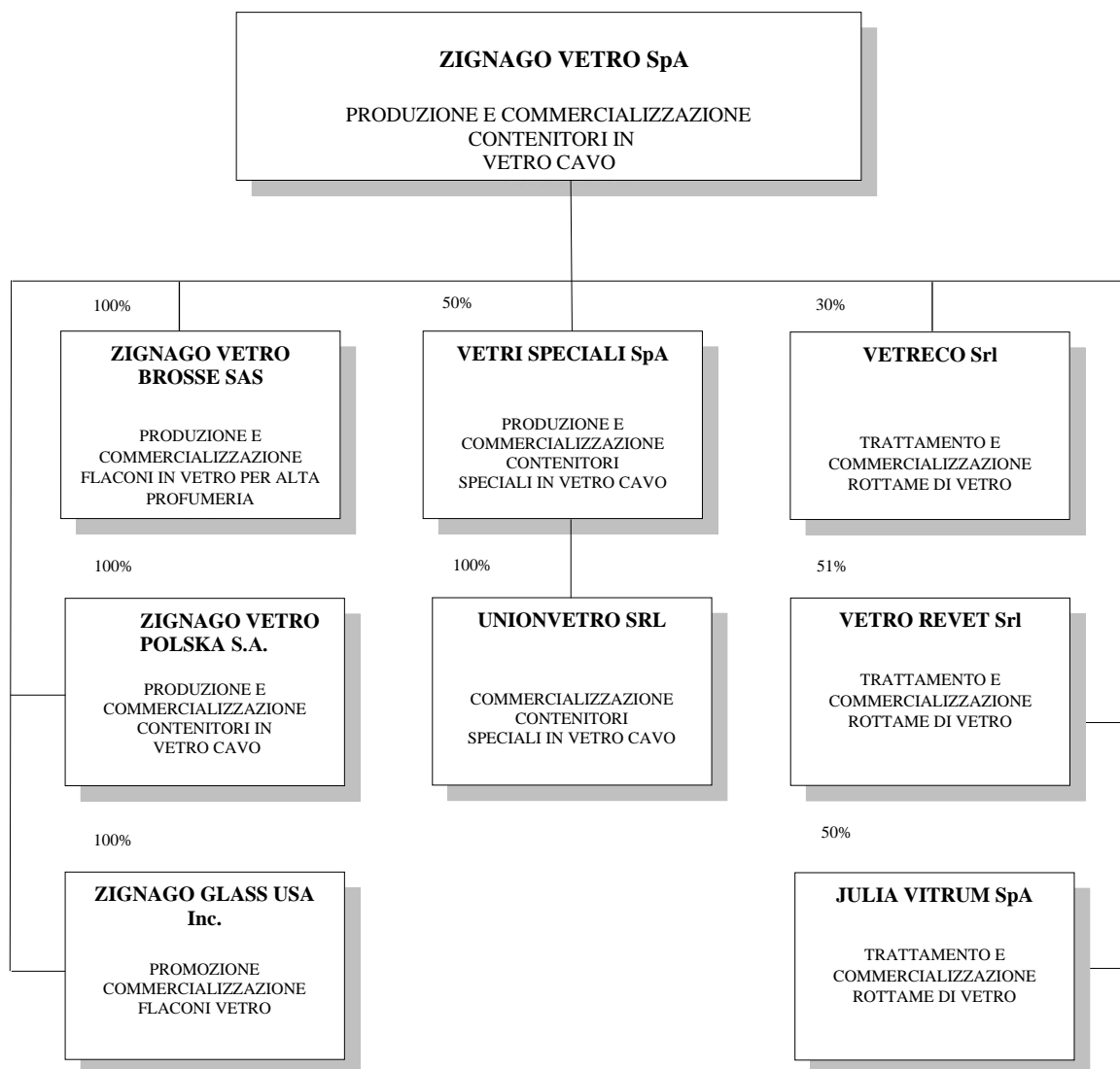
Indice

Struttura del Gruppo	pag.	3
Organi sociali di Amministrazione e Controllo	pag.	4
Relazione intermedia sulla Gestione:		
- <i>Il Gruppo Zignago Vetro</i>	pag.	6
- <i>La Società Zignago Vetro SpA</i>	pag.	27
- <i>Le Società Consolidate</i>	pag.	33
- Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2020	pag.	60
- Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	60
Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato:		
1) Prospetti del Bilancio Consolidato:		
- <i>Situazione Patrimoniale-</i>	pag.	62
- <i>Conto Economico</i>	pag.	63
- <i>Conto Economico complessivo</i>	pag.	64
- <i>Rendiconto Finanziario</i>	pag.	65
- <i>Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto</i>	pag.	66
2) Note esplicative	pag.	68
Attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Reg. CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni		
	pag.	108
Relazione della Società di Revisione	pag.	110

STRUTTURA DEL GRUPPO ZIGNAGO VETRO

AL 31 LUGLIO 2020

ATTIVITÀ E QUOTE DI PARTECIPAZIONE



ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione

in carica per il triennio 2019- 2021

presidente

Paolo Giacobbo

vicepresidente

Nicolò Marzotto

amministratore delegato

Paolo Giacobbo

consiglieri

Alessia Antonelli

Ferdinando Businaro

Roberto Cardini

Giorgina Gallo

Daniela Manzoni

Gaetano Marzotto

Luca Marzotto

Stefano Marzotto

Franco Moscetti

Barbara Ravera

Manuela Romei

Comitato Controllo e Rischi

Alessia Antonelli

Luca Marzotto

Giorgina Gallo

Comitato per la Remunerazione

Daniela Manzoni

Stefano Marzotto

Franco Moscetti

Comitato per le Operazioni con parti Correlate

Ferdinando Businaro

Barbara Ravera

Manuela Romei

Lead Independent Director

Franco Moscetti

Collegio Sindacale

in carica per il triennio 2019- 2021

sindaci effettivi

Alberta Gervasio - presidente

Carlo Pesce

Andrea Manetti

sindaci supplenti

Cesare Conti

Chiara Bedei

Organo di Vigilanza

Alessandro Bentsik - presidente

Massimiliano Agnetti

Nicola Campana

Revisori Contabili Indipendenti

per il periodo 2016 - 2024

KPMG SpA

Direzione

direttore generale

Roberto Cardini

direttore amministrazione, finanza e controllo

ed investor relations manager

Roberto Celot

direzione commerciale

Biagio Costantini

Stefano Bortoli

Relazione Intermedia sulla Gestione

IL GRUPPO ZIGNAGO VETRO

Il Gruppo Zignago Vetro è attivo nella produzione e commercializzazione di contenitori in vetro cavo di elevata qualità destinati prevalentemente ai settori delle bevande e alimenti, della cosmetica e profumeria e dei “vetri speciali” (contenitori in vetro, fortemente personalizzati, prodotti in piccoli lotti, tipicamente utilizzati per vino, liquori e olio).

Il Gruppo Zignago Vetro opera nel mercato con un modello *business to business*, fornendo ai propri clienti contenitori che vengono successivamente impiegati nelle rispettive attività industriali. In particolare, nel mercato italiano, il Gruppo rappresenta uno dei principali produttori e distributori di contenitori in vetro per bevande ed alimenti, mentre a livello internazionale occupa una posizione significativa nei settori della cosmetica e profumeria e dei vetri speciali.

* * *

I Bilanci annuali ed il Bilancio consolidato semestrale abbreviato vengono predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002 (“IFRS”).

In particolare, il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2020 (nel seguito il “Bilancio Semestrale Abbreviato”) viene predisposto in conformità allo IAS 34 “Bilanci intermedi” ed all’art. 154-ter del T.U.F., seguendo per contenuto la forma sintetica consentita dal medesimo IAS 34. Tale Bilancio Semestrale Abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste nei bilanci annuali e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, per quanto riguarda la completezza delle informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie relative al Gruppo.

I principi contabili adottati per la predisposizione del Bilancio Semestrale Abbreviato sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato del Gruppo Zignago Vetro per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, fatta eccezione per l’adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni, approvati dallo IASB e omologati per l’adozione in Europa la cui adozione è obbligatoria per i periodi contabili che iniziano dal 1° gennaio 2020.

Si ricorda che l'IFRS 11 – accordi a controllo congiunto, applicabile per il gruppo a partire dal 1 gennaio 2014 nel sostituire lo IAS 31 Partecipazioni in *Joint venture* e il SIC 13 Entità a controllo congiunto – conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo, individua, sulla base dei diritti e delle obbligazioni in capo ai partecipanti, due tipologie di accordi, le *joint operation* e la *joint venture*, e disciplina il conseguente trattamento contabile da adottare per la loro rilevazione in bilancio, eliminando l'opzione di contabilizzare le società sottoposte a controllo congiunto utilizzando il metodo del consolidamento proporzionale e sancendo che le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di *joint venture* devono essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto.

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2020, in quello comparativo al 30 giugno 2019, e nel bilancio annuale al 31 dicembre 2019 il Gruppo ha pertanto esposto le partecipazioni detenute in Vetri Speciali e Vetreco e Julia Vitrum, che rientrano nella definizione di *joint venture*, secondo il metodo del patrimonio netto, anziché secondo il metodo del consolidamento proporzionale.

Tuttavia, nell'ambito della R Intermedia sulla Gestione i dati (ed i successivi commenti) sono stati determinati sulla base della “*management view* del *business* di Gruppo”, che prevede il consolidamento proporzionale delle *joint venture*, in continuità con i criteri di valutazione adottati sino al 31 dicembre 2013. Tali dati non devono comunque essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS, ma assolvono esclusivamente ad una finalità informativa integrativa, coerente con la visione del *business* da parte del *management*.

A tal fine, nella relazione sulla gestione sono forniti i prospetti di riconciliazione economica e patrimoniale fra il conto economico e la situazione patrimoniale finanziaria consolidata predisposti sulla base dei principi contabili internazionali in vigore dal 1° gennaio 2014 e quelli coerenti con la visione del *business* da parte del *management*, corrispondenti ai principi in essere sino al 31 dicembre 2013.

Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione Consob DEM 6064293 del 28 luglio 2006 e dagli orientamenti ESMA/2015/1415 sugli indicatori alternativi di performance utilizzati dalla Società capogruppo che, ancorché non specificamente statuiti dai Principi contabili internazionali IAS/IFRS, rivestono particolare rilevanza ai fini del monitoraggio del proprio *business*, si forniscono le seguenti informazioni:

- l'indebitamento finanziario netto è definito dalla Società come la sommatoria dei debiti finanziari a breve termine, delle disponibilità e dei debiti finanziari a medio e lungo termine, al netto delle disponibilità e delle attività finanziarie a breve. Si precisa altresì che l'indebitamento finanziario netto così come definito dal Gruppo presenta lo stesso saldo della posizione finanziaria netta così come determinata ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006;
- valore della produzione: viene definito dalla Società come la somma algebrica dei ricavi e della variazione delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e dei prodotti in corso di lavorazione, nonché la produzione interna di immobilizzazioni e la quota annua dei contributi su investimenti;
- valore aggiunto: viene definito dalla Società come la differenza tra il valore della produzione e i consumi di materie prime (costi di acquisto più o meno la variazione delle rimanenze di materie prime e i costi dei servizi);

- margine operativo lordo (Ebitda): viene definito dalla Società come il valore aggiunto meno il costo del personale, comprensivo del personale interinale più il risultato della valutazione delle partecipazioni in *joint venture* con il metodo del patrimonio netto. Il margine operativo lordo (Ebitda) è una misura utilizzata dall'emittente per monitorare e valutare le sue *performance*, se pure non definita come misura contabile nell'ambito dei principi IFRS. Il criterio di determinazione di tale grandezza economica potrebbe non essere omogeneo con quello utilizzato da altre entità e pertanto non risultare del tutto comparabile.

In tale contesto l'emittente ha ritenuto di utilizzare una modalità di calcolo coerente con la modalità di conduzione del suo *core business*, la cui rappresentazione di sintesi ha recepito gli effetti derivati dall'applicazione dell'IFRS 11. La Società considera i risultati economici derivanti dalle quote di partecipazione nelle *joint ventures* quali componenti operative e non finanziarie del *business* del Gruppo, legate ad un precisa scelta di investimento strategico e come tali classificabili nell'ambito dei risultati operativi semestrali del Gruppo;

- margine operativo (Ebit): viene definito dalla Società come il margine operativo lordo (Ebitda) meno gli ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari e delle immobilizzazioni immateriali e gli stanziamenti ai fondi rettificativi, ivi compreso il fondo svalutazione crediti;
- risultato operativo: tale indicatore è previsto anche dai principi contabili di riferimento ed è definito come il margine operativo (Ebit) meno il saldo dei costi e proventi non operativi ricorrenti. Si segnala che tale ultima voce include le sopravvenienze attive e passive, le plusvalenze e minusvalenze per alienazione cespiti, rimborsi assicurativi e altre componenti positive e negative di minore rilevanza;
- free cash flow: viene definito dalla Società come la sommatoria algebrica del flusso di cassa operativo generato da autofinanziamento e del flusso di cassa derivante da operazioni di investimento.

Le cifre riportate nelle tabelle della Relazione Intermedia sulla Gestione e nelle tabelle delle Note esplicative sono espresse per maggior chiarezza di lettura in migliaia di euro.

Sono invece in milioni di euro le note di commento nella Relazione Intermedia sulla Gestione, mentre sono espresse in migliaia di euro quelle contenute nelle Note esplicative.

* * *

Il Gruppo Zignago Vetro, secondo la visione del *management*, opera attraverso sette differenti *Business Unit*, ciascuna corrispondente ad un'entità giuridica. Pertanto, le informazioni relative all'andamento della gestione nelle diverse categorie di attività ed aree geografiche (*Segment Information secondo l'IFRS 8*) sono incluse nell'illustrazione dei dati di bilancio di ciascuna società e sono parte integrante di questa relazione sulla gestione.

Viene di seguito fornita l'informativa relativa ai settori operativi di attività, che coincidono con le varie entità giuridiche, indipendente dalla relativa modalità di consolidamento nel bilancio consolidato.

L'informativa per segmenti geografici non è ritenuta significativa per il Gruppo.

In particolare i settori operativi (“*Business Unit*”) individuati sono i seguenti:

- Zignago Vetro SpA: all’interno di tale *Business Unit* è presente la produzione di contenitori di vetro per bevande e alimenti e per cosmetica e profumeria;
- Zignago Glass USA Inc.: all’interno di tale *Business Unit* è presente l’attività di promozione della commercializzazione di contenitori di vetro per bevande e alimenti e per cosmetica e profumeria nel territorio del Nord America;
- Zignago Vetro Brosse SAS: all’interno di tale *Business Unit* è presente la produzione di contenitori di vetro per l’alta profumeria;
- Vetri Speciali SpA: all’interno di tale *Business Unit* è presente la produzione di contenitori speciali, principalmente per vino, aceto e olio d’oliva;
- Zignago Vetro Polska SA: all’interno di tale *Business Unit* è presente un’ampia produzione di contenitori personalizzati in vetro per cosmetica e profumeria e anche per bevande ed alimenti per nicchie del mercato mondiale;
- Vetreco Srl, Vetro Revet Srl e Julia Vitrum SpA: all’interno di tali *Business Unit* è presente la trasformazione di rottame di vetro in materiale finito pronto per l’utilizzo da parte delle vetrerie.

Il perimetro di consolidamento del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2019, è così composto:

- Zignago Vetro SpA (società controllante)

Le società consolidate integralmente sono le seguenti:

- Zignago Vetro Brosse SAS
- Zignago Vetro Polska S.A.
- Zignago Glass USA Inc.
- Vetro Revet Srl

Le società valutate con il metodo del patrimonio netto sono le seguenti:

- Vetri Speciali SpA
- Vetreco Srl
- Julia Vitrum SpA

I criteri di consolidamento e valutazione, incluse le quote delle partecipazioni detenute da Zignago Vetro SpA, sono illustrati nel paragrafo “principi contabili e criteri di valutazione” delle note esplicative al bilancio consolidato.

Nell’ambito della relazione sulla gestione, come già precisato, i dati sono stati determinati sulla base della “*management view* del business di Gruppo”, che prevede il consolidamento proporzionale delle *joint venture*, in continuità con i criteri di valutazione adottati sino al 31 dicembre 2013.

Revisione legale dei conti

L'incarico di revisione legale dei conti del Bilancio e di revisione limitata del Bilancio Semestrale Abbreviato, è assegnato alla **KPMG SpA** per il periodo 2016-2024.

Eventi più significativi del primo semestre 2020

Distribuzione dividendi

L'Assemblea degli Azionisti di Zignago Vetro SpA ha deliberato in data 28 aprile 2020 la distribuzione di un dividendo di 0,4222 euro per azione, per complessivi 37,005 milioni di euro, con data di pagamento 13 maggio 2020.

Azioni proprie

In data 28 aprile 2020 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato la revoca, per la parte non eseguita, della delibera di autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie adottata dall'Assemblea stessa in data 2 maggio 2019 e di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie per un numero massimo che non potrà avere un valore nominale complessivo, incluse le eventuali azioni possedute dalle società controllate, eccedente la quinta parte del capitale sociale. La nuova autorizzazione è proposta per un periodo di 18 mesi a decorrere dal 28 aprile 2020. Il prezzo minimo per l'acquisto è previsto non sia inferiore del 20% e il prezzo massimo non superiore del 20%, rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione; il prezzo di alienazione è previsto non sia né inferiore né superiore al 20% del prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Tali limiti di prezzo non saranno applicabili qualora la cessione di azioni avvenga nei confronti di dipendenti, inclusi i dirigenti, di amministratori esecutivi e collaboratori di Zignago Vetro e delle società da questa controllate nell'ambito di piani di stock option per incentivazione agli stessi rivolti.

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2020, non sono stati effettuati acquisti o vendite di azioni proprie.

Al 30 giugno 2020 la Società ha quindi ancora in portafoglio 308.975 azioni proprie, corrispondenti al 0,35% del capitale sociale, il cui corrispettivo di acquisto è di 1,09 milioni di euro.

Andamento Economico

Il primo semestre del 2020, come noto, è stato caratterizzato dalla diffusione della pandemia da Covid-19, che ha fortemente impattato i mercati di riferimento in cui operano le società del Gruppo. Se da un lato le misure di lock-down e di distanziamento sociale hanno largamente limitato la mobilità delle persone e dunque anche molte forme di consumo, dall'altro, in alcuni casi, si sono avuti aumenti della domanda, specialmente in relazione ai consumi di generi alimentari.

Nel secondo trimestre, tuttavia, pur in un contesto internazionale ancora ampiamente condizionato dal diffondersi della pandemia, si sono cominciati a vedere segnali positivi in vari segmenti di mercato in termini di ripresa della domanda o di allentamento del calo.

Dal punto di vista operativo, tutte le Società del Gruppo hanno reagito prontamente alla nuova condizione creatasi, sia intervenendo per mettere in atto tutte le necessarie misure di adeguamento alle normative emesse dai rispettivi Governi nazionali, in primis quelle di prevenzione e tutela della sicurezza e salute dei lavoratori, nonché agendo su tutte le leve disponibili per fare in modo di assicurare la continuità lavorativa.

In nessun stabilimento del Gruppo si sono verificati casi di contagio, né di necessità di misure di isolamento, e grazie anche alla flessibilità produttiva che ha consentito di orientare le produzioni sui segmenti di prodotto meno colpiti dalla crisi, nel periodo l'operatività aziendale non ha subito sostanziali interruzioni, salvo nello stabilimento francese, nel quale la stessa è stata parzialmente sospesa. Lo stesso stabilimento è l'unico per il quale è stato fatto ricorso, seppur in misura limitata, ad ammortizzatori sociali.

In tale contesto, il principale impatto del Covid-19 è riferibile al settore della Profumeria di lusso, in particolare relativamente a Zignago Vetro Brosse, che ha registrato una riduzione dei ricavi di circa 15 milioni di euro, pari al - 48,6% rispetto all'esercizio precedente, con conseguenti effetti anche sulla marginalità.

Nonostante gli impatti descritti della pandemia, non si sono ravvisate situazioni tali da rendere necessarie svalutazioni degli assets finanziari del Gruppo.

I **ricavi consolidati** realizzati nel primo semestre 2020, ammontano a 196 milioni di euro, inferiori di -6,3% rispetto a quelli del primo semestre dell'anno precedente, pari a 210 milioni di euro.

I consumi di beni e servizi nel primo semestre 2020, al netto delle variazioni delle rimanenze e la produzione interna di immobilizzazioni, corrispondono a 102 milioni di euro rispetto a 106 milioni di euro nei primi sei mesi 2019 (- 3,9%). L'incidenza sui ricavi aumenta da 50,6% a 51,9%.

Il **valore aggiunto consolidato** nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 è di 94,5 milioni di euro rispetto a 103,6 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente (-8,8%). L'incidenza sui ricavi è 48,1% rispetto a 49,4%.

Il costo del personale nel primo semestre 2020 ammonta a 45,6 milioni di euro, rispetto a 47,4 milioni nel primo semestre 2019 (-3,6%). La variazione è correlata alla dinamica del costo del lavoro. L'incidenza sui ricavi pari al 23,2% risulta aumentata nel primo semestre 2020 rispetto al 22,6% del pari periodo 2019.

Il **marginale operativo lordo consolidato (Ebitda)** nel semestre chiuso al 30 giugno 2020, di 48,9 milioni di euro rispetto a 56,3 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente (-13,1%), rappresenta 24,9% dei ricavi rispetto al 26,8% del primo semestre 2019.

Il **marginale operativo consolidato (Ebit)** nel primo semestre 2020 si attesta a 21,9 milioni di euro, rispetto a 30,7 milioni nel primo semestre 2019 (- 28,7%). Esso rappresenta 11,2% dei ricavi rispetto ai 14,7% del primo semestre 2019.

Il **risultato operativo consolidato gestionale** nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 è inferiore di – 28,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (rispettivamente 22,1 e 30,9 milioni di euro). L'incidenza sui ricavi si attesta a 11,3% nel primo semestre 2020 rispetto a 14,7% nel pari periodo 2019.

Il **risultato economico consolidato prima delle imposte** nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 è pari a 18,8 milioni di euro, rispetto a 29,7 milioni (- 36,7%) nello stesso periodo dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi è 9,6% nei primi sei mesi 2020 rispetto a 14,1% del 30 giugno 2019.

Il *tax-rate* nel periodo in esame è 25,7% rispetto a 25,1% dello stesso periodo 2019.

Il **risultato economico netto consolidato del periodo** nel primo semestre 2020 è pari a 14 milioni di euro rispetto a 22,4 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente (- 37,7%). L'incidenza sui ricavi è 7,1% rispetto al 10,7% registrato nel 2019.

Il **flusso di cassa** generato dal risultato economico netto del periodo e dagli ammortamenti è di 40,3 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2020, in diminuzione di 7,1 milioni rispetto a 47,4 milioni di euro nel primo semestre dell'esercizio precedente.

I dati di sintesi del **conto economico consolidato riclassificato** del Gruppo Zignago Vetro nel primo semestre 2020, comparati con lo stesso semestre dell'anno precedente e predisposti sulla base della *management view* descritta in precedenza, sono di seguito esposti:

	1° semestre 2020		1° semestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	196.427	100,0%	209.689	100,0%	(6,3%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	9.396	4,8%	6.105	2,9%	53,9%
Produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti	828	0,4%	1.531	0,7%	(45,9%)
Valore della produzione	206.651	105,2%	217.325	103,6%	(4,9%)
Consumi di materie e servizi esterni	(112.110)	(57,1%)	(113.682)	(54,2%)	(1,4%)
Valore aggiunto	94.541	48,1%	103.643	49,4%	(8,8%)
Costo del personale	(45.641)	(23,2%)	(47.350)	(22,6%)	(3,6%)
Margine operativo lordo (Ebitda)	48.900	24,9%	56.293	26,8%	(13,1%)
Ammortamenti	(26.361)	(13,4%)	(24.978)	(11,9%)	5,5%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(627)	(0,3%)	(592)	(0,3%)	5,9%
Margine operativo (Ebit)	21.912	11,2%	30.723	14,7%	(28,7%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	197	0,1%	168	0,1%	17,3%
Risultato operativo	22.109	11,3%	30.891	14,7%	(28,4%)
Oneri finanziari, al netto	(1.476)	(0,8%)	(1.615)	(0,8%)	(8,6%)
Differenze di cambio, al netto	(1.868)	(1,0%)	383	0,2%	n.s
Risultato economico prima delle imposte	18.765	9,6%	29.659	14,1%	(36,7%)
Imposte sul reddito e IRAP <i>(tax-rate al 30 giugno 2020: 25,7%)</i> <i>(tax-rate al 30 giugno 2019: 25,1%)</i>	(4.831)	(2,5%)	(7.449)	(3,6%)	(35,1%)
(Utile) Perdita attribuita a terzi	52	---	222	0,1%	(76,6%)
Risultato economico netto del periodo	13.986	7,1%	22.432	10,7%	(37,7%)

I ricavi netti consolidati per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019, sono in dettaglio:

(euro migliaia)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	115.838	109.900	5,4%
Zignago Vetro Brosse SAS	16.730	32.520	(48,6%)
Vetri Speciali SpA	45.626	47.772	(4,5%)
Zignago Vetro Polska SA	22.159	24.005	(7,7%)
Vetreco	2.918	2.207	32,2%
Zignago Glass USA Inc.	534	221	141,6%
Vetro Revet	3.276	3.504	(6,5%)
Julia Vitrum	5	---	0,0%
Totale aggregato	207.086	220.129	(5,9%)
Eliminazione ricavi infragruppo	(10.659)	(10.440)	2,1%
Totale consolidato	196.427	209.689	(6,3%)

I ricavi consolidati per area geografica per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019 sono così ripartiti:

(euro migliaia)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	Variazioni %
Italia	134.153	132.471	1,3%
Unione Europea (Italia esclusa)	50.457	65.987	(23,5%)
Altre aree geografiche	11.817	11.231	5,2%
Totale consolidato	196.427	209.689	(6,3%)

I ricavi consolidati al di fuori dal territorio italiano per il primo semestre 2020, ammontano a 62,3 milioni di euro, rispetto a 77,1 milioni di euro per il primo semestre 2019 (- 19,3%) e rappresentano 31,4% dei ricavi complessivi, rispetto a 36,8% nel semestre chiuso al 30 giugno 2019. In dettaglio le Società che li hanno originati:

(euro migliaia)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	23.158	21.478	7,8%
Zignago Vetro Brosse SAS	15.114	29.871	(49,4%)
Vetri Speciali SpA e sua controllata	8.800	9.748	(9,7%)
Zignago Vetro Polska SA	15.278	16.121	(5,2%)
Totale	62.350	77.218	(19,3%)

Il contributo al **risultato economico netto consolidato** per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019 di ciascuna Società inclusa nel perimetro di consolidamento è il seguente:

Le rettifiche di consolidamento si riferiscono principalmente all'eliminazione dei dividendi da Vetri Speciali SpA (12,4 milioni di euro nel 2020 rispetto a 10,2 milioni di euro nel 2019) ed a poste relative al consolidamento proporzionale delle società non controllate (*).

(euro migliaia)	<u>1° semestre 2020</u>	<u>1° semestre 2019</u>	<u>Variazioni %</u>
Zignago Vetro SpA	21.830	19.046	14,6%
Zignago Vetro Brosse Sas	(4.403)	2.892	(252,2%)
Vetri Speciali SpA (*)	8.420	9.144	(7,9%)
Zignago Vetro Polska Sa	230	1.500	(84,7%)
Zignago Glass USA Inc.	(29)	(107)	(72,9%)
Vetro Revet Srl	(106)	(454)	(76,7%)
Vetresco Srl (*)	415	360	15,3%
Julia Vitrum Spa (*)	<u>(24)</u>	<u>(21)</u>	<u>n.s.</u>
Totale aggregato	26.333	32.360	(18,6%)
Rettifiche di consolidamento	<u>(12.347)</u>	<u>(9.928)</u>	<u>24,4%</u>
Risultato economico netto di Gruppo	13.986	22.432	(37,7%)

I dati di sintesi del conto economico consolidato riclassificato del Gruppo Zignago Vetro nel primo semestre 2020, esposti in applicazione ed in conformità ai principi contabili internazionali con l'applicazione quindi del principio IFRS 11 e comparati con lo stesso semestre dell'anno precedente, sono riportati nella seguente tabella.

	1° semestre 2020		1° semestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	148.518	100,0%	160.232	100,0%	(7,3%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	8.100	5,5%	6.503	4,1%	24,6%
Produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti	828	0,6%	1.531	1,0%	(45,9%)
Valore della produzione	157.446	106,0%	168.266	105,0%	(6,4%)
Consumi di materie e servizi esterni	(89.455)	(60,2%)	(92.086)	(57,5%)	(2,9%)
Valore aggiunto	67.991	45,8%	76.180	47,5%	(10,7%)
Costo del personale	(35.278)	(23,8%)	(36.722)	(22,9%)	(3,9%)
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	8.811	5,9%	9.483	5,9%	(7,1%)
Margine operativo lordo (Ebitda)	41.524	28,0%	48.941	30,5%	(15,2%)
Ammortamenti	(21.752)	(14,6%)	(20.648)	(12,9%)	5,3%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(329)	(0,2%)	(466)	(0,3%)	(29,4%)
Margine operativo (Ebit)	19.443	13,1%	27.827	17,4%	(30,1%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	36	---	(56)	---	n.s.
Risultato operativo	19.479	13,1%	27.771	17,3%	(29,9%)
Oneri finanziari, netti	(1.289)	(0,9%)	(1.373)	(0,9%)	(6,1%)
Differenze di cambio, al netto	(1.864)	(1,3%)	381	0,2%	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	16.326	11,0%	26.779	16,7%	(39,0%)
Imposte sul reddito e IRAP	(2.392)	(1,6%)	(4.569)	(2,9%)	(47,6%)
<i>(Tax-rate al 30 giugno 2020: 14,7%)</i> <i>(Tax-rate al 30 giugno 2019: 17,1%)</i>					
(Utile) Perdita attribuita a terzi	52	---	222	---	n.s.
Risultato netto di gruppo	13.986	9,4%	22.432	14,0%	(37,7%)

Per una migliore comprensione dei dati economici del 1° semestre 2020 esposti nell'ambito della *management view* si fornisce di seguito la riconciliazione del conto economico riclassificato tra la versione che espone la valutazione delle partecipazioni in *joint ventures* secondo il metodo del patrimonio netto e quella che ne consentiva il consolidamento proporzionale, così come adottata dal Gruppo fino al 31/12/2013.

	Consolidamento proporzionale						
	1° semestre 2020 IAS/ IFRS	Vetri Speciali SpA	Vetresco Srl	Julia Vitrum Spa	Adeguamento principi capogruppo	Neutralizzazione e JV con il metodo del patrimonio netto	1° semestre 2020 ante IFRS 11 (<i>managemen t view</i>)
	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia
Ricavi	148.518	45.626	2.918	5	---	(640)	196.427
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	8.100	1.222	74	---	---	---	9.396
Produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti	828	---	---	---	---	---	828
Valore della produzione	157.446	46.848	2.992	5	---	(640)	206.651
Consumi di materie e servizi esterni	(89.455)	(21.372)	(1.919)	(4)	---	640	(112.110)
Valore aggiunto	67.991	25.476	1.073	1	---	---	94.541
Costo del personale	(35.278)	(10.114)	(229)	(20)	---	---	(45.641)
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	8.811	---	---	---	---	(8.811)	---
Margine operativo lordo (Ebitda)	41.524	15.362	844	(19)	---	(8.811)	48.900
Ammortamenti	(21.752)	(4.418)	(191)	---	---	---	(26.361)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(329)	(298)	---	---	---	---	(627)
Margine operativo (Ebit)	19.443	10.646	653	(19)	---	(8.811)	21.912
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	36	161	---	---	---	---	197
Risultato operativo	19.479	10.807	653	(19)	---	(8.811)	22.109
Oneri finanziari, netti	(1.289)	(120)	(62)	(5)	---	---	(1.476)
Differenze di cambio, al netto	(1.864)	(4)	---	---	---	---	(1.868)
Risultato economico prima delle imposte	16.326	10.683	591	(24)	---	(8.811)	18.765
Imposte sul reddito e IRAP	(2.392)	(2.263)	(176)	---	---	---	(4.831)
(Utile) Perdita attribuita ai terzi	52	---	---	---	---	---	52
Risultato netto del periodo	13.986	8.420	415	(24)	---	(8.811)	13.986

Profilo Patrimoniale e Finanziario

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2020 predisposta sulla base della *management view* descritta in precedenza, è di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con il 31 dicembre ed il 30 giugno 2019.

	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	88.987		94.779		107.578	
Crediti diversi	15.953		24.322		19.346	
Magazzini	120.935		109.379		104.641	
Debiti a breve non finanziari	(96.054)		(94.907)		(97.347)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(5.459)		(11.562)		(13.010)	
A) Capitale di funzionamento	124.362	26,7%	122.011	25,8%	121.208	26,0%
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	306.441		317.776		314.267	
Avviamento	43.197		43.228		43.230	
Altre partecipazioni e attività non correnti	6.216		5.473		4.363	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(15.241)		(15.196)		(16.259)	
B) Capitale fisso netto	340.613	73,3%	351.281	74,2%	345.601	74,0%
A+B = Capitale investito netto	464.975	100,0%	473.292	100,0%	466.809	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	144.509		153.703		175.187	
Disponibilità	(54.425)		(48.876)		(30.886)	
Indebitamento netto a breve termine	90.084	19,4%	104.827	22,1%	144.301	30,9%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	176.741	38,0%	146.583	31,0%	131.401	28,1%
C) Indebitamento finanziario netto	266.825	57,4%	251.410	53,1%	275.702	59,1%
Patrimonio netto iniziale	221.946		200.132		200.132	
Dividendi erogati nell'esercizio	(37.005)		(31.569)		(31.569)	
Variazione riserva di conversione e altre variazioni di patrimonio netto	(661)		330		325	
Risultato economico netto del periodo	13.986		53.053		22.432	
D) Patrimonio Netto di Gruppo	198.266	42,6%	221.946	46,9%	191.320	41,0%
E) Patrimonio netto di terzi a fine esercizio	(116)		(64)		(213)	
D+E) Patrimonio netto consolidato	198.150	42,6%	221.882	46,9%	191.107	40,9%
C+D+E= Totale indebitamento netto finanziario e Patrimonio netto	464.975	100,0%	473.292	100,0%	466.809	100,0%

Il **capitale di funzionamento** è complessivamente aumentato al 30 giugno 2020 di 2,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

Si riducono i crediti commerciali di – 5,8 milioni di euro, aumentano le giacenze di magazzino di 11,6 milioni e aumentano i debiti a breve non finanziari di 1,1 milioni. Si riducono i crediti diversi di – 8,4 milioni e si decrementano i debiti verso fornitori di immobilizzazioni di - 6,1 milioni.

Il **capitale fisso netto** al 30 giugno 2020 è inferiore al 31 dicembre 2019 di -10,7 milioni di euro. In particolare, nel periodo considerato, gli investimenti realizzati (14,9 milioni di euro) al netto delle dismissioni (0,8 milioni di euro) sono inferiori agli ammortamenti stanziati (26,4 milioni).

Gli **investimenti in immobili, impianti e macchinari** realizzati nel primo semestre 2020, pari a 14,9 milioni di euro (38,3 milioni di euro nel primo semestre 2019), riguardano in particolare:

- Zignago Vetro SpA per 6 milioni di euro per rinnovo e manutenzione di impianti, macchinari e attrezzature, incluso acquisto di stampi (23,2 milioni di euro nello stesso periodo del 2019);
- Zignago Vetro Brosse SAS per 2,7 milioni di euro (1 milioni di euro nel primo semestre 2019) principalmente per rinnovo di impianti e strutture ed attrezzature industriali, incluso stampi;
- Vetri Speciali SpA per la quota di pertinenza di 6,1 milioni di euro (5,8 milioni di euro al 30 giugno 2019), principalmente per il normale rinnovo di impianti e attrezzature;
- Zignago Vetro Polska per 2,2 milioni di euro (al netto dell'effetto cambi di 2,3 milioni di euro) per nuovi impianti, nonché per attrezzature e stampi (7,4 milioni di euro nel primo semestre 2019 per il rinnovo di impianti);
- Vetresco e Vetro Revet rispettivamente per 0,2 milioni di euro e 0,1 milioni di euro per nuovi impianti ed attrezzature.
- Julia Vitrum per 0,7 milioni di euro per l'avvio della realizzazione del nuovo impianto produttivo.

Al 30 giugno 2020 gli **organici** del Gruppo Zignago Vetro sono costituiti da 2.573 unità. Al 31 dicembre 2019 erano 2.601. Il numero dei dipendenti di Vetri Speciali SpA e Vetresco è commentato per il 100%.

Nella tabella seguente viene riportata la composizione degli organici del Gruppo al 30 giugno 2020.

Composizione	Dirigenti	Impiegati	Operai
Organici	32	501	2.040
Età media	52	42	42
Anzianità lavorativa	13	16	14

Il **patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2020 ammonta a 198,2 milioni di euro (al 31 dicembre 2019: 221,9 milioni di euro; al 30 giugno 2019: 191,1 milioni di euro). La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2019 è dovuta principalmente alla distribuzione di dividendi (-37 milioni di euro) e al risultato economico del periodo (+ 14 milioni di euro).

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 giugno 2020, è pari a 266,8 milioni di euro (al 31 dicembre 2019: 251,4 milioni di euro, al 30 giugno 2019: 275,7 milioni di euro).

I flussi finanziari intervenuti a modificare la posizione finanziaria netta consolidata rispettivamente al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre e 30 giugno 2019, sono i seguenti:

	<u>30 giugno 2020</u>	<u>31 dicembre 2019</u>	<u>30 giugno 2019</u>
	(euro migliaia)	(euro migliaia)	(euro migliaia)
Indebitamento finanziario netto al 1° gennaio	(251.410)	(217.079)	(217.079)
Autofinanziamento:			
- risultato economico netto del periodo	13.986	53.053	22.432
- ammortamenti	26.361	48.436	24.978
- variazioni dei fondi accantonati	45	(928)	135
- plusvalenze nette da realizzo di immobili, impianti e macchinari	72	(416)	(93)
	<u>40.464</u>	<u>100.145</u>	<u>47.452</u>
Incremento del capitale di funzionamento	3.752	(20.623)	(21.268)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(21.945)	(85.609)	(57.194)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	31	(44)	(46)
Decremento (incremento) netto di altre attività a medio e lungo termine	(743)	2.696	3.806
Prezzo di vendita degli immobili, impianti e macchinari	744	416	93
	<u>(18.161)</u>	<u>(103.164)</u>	<u>(74.609)</u>
Free cash flow	<u>22.303</u>	<u>(3.019)</u>	<u>(27.157)</u>
Distribuzione di dividendi	(37.005)	(31.569)	(31.569)
Effetti sul Patrimonio Netto della conversione dei bilanci espressi in valuta estera ed altre variazioni	(713)	257	103
	<u>(37.718)</u>	<u>(31.312)</u>	<u>(31.466)</u>
Incremento dell'indebitamento finanziario netto	<u>(15.415)</u>	<u>(34.331)</u>	<u>(58.623)</u>
Indebitamento finanziario netto finale	<u><u>(266.825)</u></u>	<u><u>(251.410)</u></u>	<u><u>(275.702)</u></u>

L'indebitamento finanziario netto include circa 4,9 milioni di euro per passività finanziarie riferite a leasing secondo il principio contabile IFRS 16.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2020, esposta secondo i principi contabili IFRS in vigore alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020, che recepiscono gli effetti derivanti dall'IFRS 11, applicabile per i bilanci del Gruppo a partire dal 1 gennaio 2014, viene di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con quella al 31 dicembre e al 30 giugno 2019:

	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	68.605		78.022		84.036	
Crediti diversi	13.438		19.920		23.396	
Magazzini	99.421		89.761		84.907	
Debiti a breve non finanziari	(76.485)		(75.266)		(81.391)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazio:	(3.406)		(6.941)		(12.022)	
A) Capitale di funzionamento	101.573	24,9%	105.496	24,6%	98.926	23,9%
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	231.161		244.888		247.358	
Avviamento	2.707		2.738		2.740	
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	79.469		83.035		74.526	
Altre partecipazioni e attività non correnti	5.461		4.913		3.718	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(12.469)		(12.368)		(13.231)	
B) Capitale fisso netto	306.329	75,1%	323.206	75,4%	315.111	76,1%
A+B = Capitale investito netto	407.902	100,0%	428.702	100,0%	414.037	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	120.123		127.915		145.815	
Disponibilità	(47.585)		(44.805)		(26.718)	
Indebitamento netto a breve termine	72.538	17,8%	83.110	19,4%	119.097	28,8%
Debiti finanziari a medio e lungo termin	137.214	33,6%	123.710	28,9%	103.833	25,1%
C) Indebitamento finanziario netto	209.752	51,4%	206.820	48,2%	222.930	53,8%
Patrimonio netto iniziale	221.946		200.132		200.132	
Dividendi	(37.005)		(31.569)		(31.569)	
Altre variazioni di patrimonio netto	(661)		330		325	
Riserva da cash flow hedge	---		---		---	
Risultato economico netto del periodo	13.986		53.053		22.432	
D) Patrimonio netto a fine periodo	198.266	48,6%	221.946	51,8%	191.320	46,2%
E) Patrimonio Netto Consolidato	(116)		(64)		(213)	
C+D+E= Totale indebitamento finanziario e Patrimonio netto	407.902	100,0%	428.702	100,0%	414.037	100,0%

Per una migliore comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2020 esposta nell'ambito della *management view* si fornisce di seguito la riconciliazione tra la versione che espone la valutazione delle partecipazioni in *joint ventures* secondo il metodo del patrimonio netto e quella che ne consentiva il consolidamento proporzionale, così come adottata dal Gruppo fino al 31 dicembre 2013.

	Consolidamento proporzionale						30.06.2020 ante IFRS 11 (<i>management view</i>) euro migliaia
	30.06.2020 IAS/IFRS euro migliaia	Vetri Speciali SpA euro migliaia	Vetresco Srl euro migliaia	Julia Vitrum Spa euro migliaia	Adeguament o principi capogruppo euro migliaia	Neutralizzazio ne JV con il metodo del patrimonio netto euro migliaia	
Crediti commerciali	68.605	20.090	411	4	---	(123)	88.987
Crediti diversi	13.438	1.243	1.016	256	---	---	15.953
Magazzini	99.421	21.224	290	---	---	---	120.935
Debiti a breve non finanziari	(76.485)	(18.815)	(857)	(20)	---	123	(96.054)
Debiti verso fornitori di immobilizzazi	(3.406)	(1.303)	---	(750)	---	---	(5.459)
A) Capitale di funzionamento	101.573	22.439	860	(510)	---	---	124.362
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	231.161	68.619	4.961	1.700	---	---	306.441
Avviamento	2.707	40.490	---	---	---	---	43.197
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	79.469	---	---	---	---	(79.469)	---
Altre partecipazioni e attività non correnti	5.461	748	7	---	---	---	6.216
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(12.469)	(2.749)	(23)	---	---	---	(15.241)
B) Capitale fisso netto	306.329	107.108	4.945	1.700	---	(79.469)	340.613
A+B = Capitale investito netto	407.902	129.547	5.805	1.190	---	(79.469)	464.975
<i>Finanziati da:</i>							
Debiti finanziari a breve	120.123	23.647	739	---	---	---	144.509
Disponibilità	(47.585)	(6.401)	(168)	(271)	---	---	(54.425)
Indebitamento netto a breve termine	72.538	17.246	571	(271)	---	---	90.084
Debiti finanziari a medio e lungo termi	137.214	34.385	4.142	1.000	---	---	176.741
C) Indebitamento finanziario netto	209.752	51.631	4.713	729	---	---	266.825
Patrimonio netto iniziale	221.946	81.873	677	485	---	(83.035)	221.946
Dividendi	(37.005)	(12.377)	---	---	---	12.377	(37.005)
Altre variazioni di patrimonio netto	(661)	---	---	---	---	---	(661)
Riserva da cash flow hedge	---	---	---	---	---	---	---
Risultato economico netto del periodo	13.986	8.420	415	(24)	---	(8.811)	13.986
D) Patrimonio netto a fine periodo	198.266	77.916	1.092	461	---	(79.469)	198.266
C+D= Totale indebitamento	---	---	---	---	---	---	---
Patrimonio netto di terzi	(116)	---	---	---	---	---	(116)
finanziario e Patrimonio netto	407.902	129.547	5.805	1.190	---	(79.469)	464.975

Ricerca, sviluppo e pubblicità

Le società del Gruppo hanno svolto attività di ricerca e sviluppo orientata all'innovazione degli impianti, dei processi e dei prodotti, che ha portato, tra l'altro, all'utilizzo di nuovi materiali, all'introduzione di nuovi prodotti e all'applicazione di nuove soluzioni tecnico-produttive per i settori "bevande e alimenti", "cosmetica e profumeria" e "vetri speciali".

La Società capogruppo ha inoltre effettuato attività di ricerca e sviluppo volte allo studio ed introduzione di nuovi sistemi per la gestione dei flussi informativi, ivi incluso il miglioramento dell'informatica di processo, al fine di rendere più efficaci ed efficienti gli strumenti per la gestione aziendale.

A tal proposito la Società capogruppo si è avvalsa del credito d'imposta previsto dalla L. 190/2014, quantificando tale valore con le metodologie di calcolo rese note nella Circolare dell'Agenzia delle Entrate.

Informazioni sull'ambiente

Nel corso del primo semestre 2020 è proseguito l'impegno delle Società del Gruppo Zignago Vetro nel campo della protezione dell'ambiente inteso come continuo miglioramento delle politiche di tutela del territorio e della gestione delle tematiche ambientali con interventi atti a ridurre le emissioni in atmosfera, i consumi energetici per utilizzare risorse naturali ed ottimizzare il ciclo produttivo sempre attenti alle nuove e future tecnologie sviluppate in campo internazionale.

Rischi legati al personale, sicurezza e management

Le Società del Gruppo Zignago Vetro operano per mitigare i rischi di incidente con politiche adeguate di gestione degli impianti volte al perseguimento di livelli di sicurezza in linea con le migliori pratiche industriali ricorrendo pure al mercato assicurativo per garantire un alto profilo di protezione delle proprie strutture, contro i rischi verso terzi ed anche in caso di interruzione di attività. Si è operato inoltre per formare e motivare la forza lavoro per garantire efficienza e continuità operativa.

Riferimento alle misure di sicurezza e protezione dei dati personali

Con riferimento ai requisiti derivanti dal Regolamento Europeo Generale sulla Protezione dei dati personali UE 679/2016 ("General Data Protection Regulation – GDPR"), si informa che le Società del Gruppo hanno provveduto all'adozione di misure tecniche ed organizzative volte ad assicurare la riservatezza e la protezione dei dati trattati secondo quanto prescritto dall'Articolo 32 del citato Regolamento.

Strumenti finanziari: obiettivi e politiche del Gruppo e descrizione dei rischi

I principali strumenti finanziari in uso presso il Gruppo Zignago Vetro sono rappresentati da crediti e debiti commerciali, da disponibilità liquide, da indebitamenti bancari e da contratti di *interest rate swap*.

Relativamente alla gestione finanziaria del Gruppo, la generazione di liquidità derivante dalla gestione è ritenuta congrua rispetto agli obiettivi di rimborso dell'indebitamento in essere e tale da garantire un corretto equilibrio finanziario e una adeguata remunerazione del capitale proprio tramite il flusso di dividendi.

Il Gruppo Zignago Vetro ha in essere al 30 giugno 2020 n° 9 operazioni di *Interest rate swap* (IRS) al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione del tasso di interesse sui rispettivi finanziamenti a medio e lungo termine contratti dalla capogruppo Zignago Vetro SpA. Il *mark to market* di tali derivati al 30 giugno 2020 risulta essere il seguente (valori espressi in euro):

Società	Banca	Sottostante	Data di Stipula	Nozionale alla data di riferimento	Scadenza	Valore di mercato al 30.06.2020
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	20/12/2019	57.000.000	20/12/2024	(442.414)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	21/01/2015	2.597.143	31/12/2020	(11.048)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	31/03/2015	3.462.857	31/12/2020	(14.731)
Zignago Vetro SpA	BPM	Finanziamento	29/07/2019	7.000.000	30/06/2024	(26.308)
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	13/02/2018	27.142.857	30/12/2022	(317.735)
Zignago Vetro SpA	Credit Agricole	Finanziamento	27/12/2018	10.000.000	29/12/2023	(140.550)
Zignago Vetro SpA	BPER	Finanziamento	18/06/2020	10.000.000	18/06/2025	(39.073)
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	06/05/2020	10.000.000	07/05/2025	(51.323)
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	26/05/2020	22.000.000	29/07/2023	(279.188)
Totale				149.202.857		(1.322.370)

Le operazioni sopra menzionate sono poste in essere con finalità di copertura. Tuttavia le stesse non rispettano tutte le caratteristiche previste dai principi contabili IAS / IFRS per essere considerate da un punto di vista contabile come tali. Pertanto per tali operazioni Zignago Vetro SpA non utilizza il metodo di contabilizzazione c.d. dell'*hedge accounting* ed imputa gli effetti economici delle coperture direttamente a conto economico.

Si ritiene che il Gruppo Zignago Vetro non sia esposto ad un rischio credito superiore alla media di settore, considerando che la maggior parte degli stessi è vantata nei confronti di clienti di consolidata affidabilità commerciale e che i crediti sono assistiti da assicurazione. A presidio di residuali rischi potenziali su crediti risultano comunque stanziati fondi svalutazione crediti. Si specifica che tali

fondi sono stati costituiti nel periodo ed in quelli precedenti a fronte di posizioni specifiche interessate da procedure o aventi un'anzianità di scaduto superiore rispetto alla tempistica media di incasso delle Società del Gruppo. Sono inoltre istituiti anche fondi di natura collettiva a copertura di potenziali insolvenze da parte di creditori.

In relazione al rischio cambio si segnala che il Gruppo generalmente, in accordo con quella che è stata la politica del Gruppo stesso fino a questo momento, non sottoscrive strumenti a copertura della variabilità dei cambi; l'unica eccezione è rappresentata dalla controllata Polacca che ha stipulato un contratto *forward* in valuta per far fronte ad esigenze contingenti e temporanee. Pertanto il Gruppo rimane esposto al rischio cambio sui saldi delle attività e passività in valuta a fine periodo che non sono da ritenersi significative. Si segnala che alcune società del Gruppo sono localizzate in paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea: Stati Uniti e Polonia. Poiché la valuta di riferimento del Gruppo è l'Euro, i conti economici di tali società vengono convertiti in Euro al cambio medio di periodo e, a parità di ricavi e margini in valuta locale, variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in euro di ricavi, costi e risultati economici.

Zignago Vetro Spa è esposta al rischio di oscillazione dei prezzi di alcune commodity, in particolare di quelle relative ai fattori energetici, quali l'olio combustibile, impiegati nel funzionamento del processo produttivo stesso. Qualora ritenuto opportuno, al fine di neutralizzare l'effetto prezzo, poiché tali oscillazioni possono impattare in modo significativo sui costi di produzione, la Società valuta se porre in essere delle operazioni di copertura mediante il ricorso a strumenti finanziari derivati.

Al 30 giugno 2020 Zignago Vetro non ha in essere contratti derivati per coprirsi dal rischio di oscillazione del costo dell'olio combustibile.

L'attuale mercato di riferimento delle Società del Gruppo non si sviluppa in aree che possano necessitare della gestione del rischio Paese. Le operazioni commerciali avvengono sostanzialmente con Paesi occidentali, in particolare dell'area euro e dollaro statunitense.

* * *

Ai sensi di quanto previsto dal documento Banca d'Italia/Consob /Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009 e dello IAS 1.25-26, si ritiene, sulla base della notevole redditività, della solidità patrimoniale del Gruppo, pur nell'attuale scenario macroeconomico condizionato anche dall'epidemia da Covid-19, non sussistano incertezze o rischi circa la sua continuità aziendale.

Prospetto di raccordo tra il risultato di periodo ed il patrimonio netto del Gruppo Zignago Vetro con gli analoghi valori della Capogruppo Zignago Vetro SpA

Si presenta di seguito il prospetto di raccordo tra i valori del risultato netto per il primo semestre 2020 e del patrimonio netto al 30 giugno 2020 di Zignago Vetro SpA ed i valori consolidati:

(euro migliaia)	Risultato netto 1° semestre 2020	Patrimonio netto 30.06.2020
Bilancio di esercizio della Capogruppo	21.830	116.780
Rettifiche di consolidamento:		
- valutazione delle partecipazioni in joint venture con il metodo del Patrimonio Netto	8.811	52.590
- storno dividendi infragruppo	(12.377)	---
- storno Intercompany Profit	(26)	(174)
- avviamento attribuito in sede di acquisizione della partecipata Zignago Polska SA	---	690
- avviamento attribuito in sede di acquisizione della partecipata Vetro Revet Srl	---	2.017
- Ifrs 16	(6)	(22)
- Finanziamento partecipata Zignago Polska	10	(144)
	(3.588)	54.957
Valore di carico delle partecipazioni:		
Zignago Brosse SAS	---	(4.000)
Zignago Glass USA Inc.	---	(189)
Zignago Polska SA	---	(10.327)
Vetro Revet Srl	---	(3.030)
	---	(17.546)
Risultato economico e Patrimonio netto delle controllate:		
Zignago Vetro Brosse SAS	(4.403)	19.716
Zignago Glass USA Inc.	(29)	(721)
Zignago Polska SA	230	25.200
Vetro Revet Srl	(54)	(120)
	(4.256)	44.075
(Utile) perdita attribuibile ai terzi	(52)	(116)
Bilancio consolidato	13.934	198.150

* * * *

Si ritiene che le informazioni fornite, unitamente a quelle di seguito riportate e riguardanti l'analisi dell'andamento delle singole Società, rappresentino un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione del Gruppo e del risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui si è operato, coerentemente con l'entità e la complessità degli affari del Gruppo medesimo.

Per maggiore chiarezza, vengono esposti i risultati economici e le situazioni patrimoniali della Capogruppo e delle Società Controllate secondo il contributo di ciascuna alla redazione del Bilancio Semestrale Abbreviato Consolidato ed esposti secondo i consueti prospetti riclassificati.

LA SOCIETA'

Zignago Vetro SpA

Nel primo semestre del 2020 la domanda di contenitori per Bevande e Alimenti in Italia e in Europa si è mantenuta complessivamente positiva, grazie agli ottimi risultati conseguiti nel primo trimestre ed al trend positivo delle bottiglie per olio e dei vasi alimentari che è continuato anche nel secondo trimestre. Ciò ha consentito pertanto alla Società di attenuare gli impatti negativi connessi al *lock-down* generato dal COVID 19.

In particolare, nel mese di giugno sono emersi alcuni segnali di ripresa anche nel settore delle bevande, la cui domanda era stata particolarmente debole nei mesi di aprile e maggio.

Il mercato della Cosmetica e Profumeria, a livello mondiale è stato fortemente colpito dal *lock-down* sociale e industriale, che ancora sta interessando alcune aree del mondo.

La domanda di contenitori per Profumeria, che ad inizio anno era stata molto positiva, ha registrato un progressivo deterioramento, perdurato per tutto il semestre. Il mercato che ha subito l'impatto maggiore è stato il mercato Premium, in quanto i principali circuiti di distribuzione, Retail e il Travel Retail, sono stati a lungo inattivi e attualmente hanno solo parzialmente ripreso l'operatività.

Per quanto riguarda la Cosmetica, si è verificata la stessa dinamica appena descritta, anche per i brand di lusso, in quanto anch'essi condizionati dalla inattività dei principali canali di distribuzione, mentre hanno registrato cali inferiori nei prodotti non Premium venduti su circuiti quali Supermarket e Farmacie.

Meno colpiti i segmenti degli *Skin-care* e degli Smalti.

Da rilevare l'importante crescita delle vendite online nel settore della Cosmetica e Profumeria, che però non hanno potuto compensare le mancate vendite nei circuiti *Retail* e *Travel Retail*.

Il conto economico riclassificato di Zignago Vetro SpA per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente, presenta la struttura di sintesi riportata alla pagina successiva.

	1° semestre 2020		1° semestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	115.838	100,0%	109.900	100,0%	5,4%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	5.647	4,9%	1.374	1,3%	311,0%
Produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti	494	0,4%	1.176	1,1%	(58,0%)
Valore della produzione	121.979	105,3%	112.450	102,3%	8,5%
Consumi di materie e servizi esterni	(72.306)	(62,4%)	(64.465)	(58,7%)	12,2%
Valore aggiunto	49.673	42,9%	47.985	43,7%	3,5%
Costo del personale	(21.668)	(18,7%)	(21.392)	(19,5%)	1,3%
Margine operativo lordo (Ebitda)	28.005	24,2%	26.593	24,2%	5,3%
Ammortamenti	(15.548)	(13,4%)	(14.106)	(12,8%)	10,2%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(120)	(0,1%)	(110)	(0,1%)	9,1%
Margine operativo (Ebit)	12.337	10,7%	12.377	11,3%	(0,3%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	77	0,1%	22	---	250,0%
Risultato operativo	12.414	10,7%	12.399	11,3%	0,1%
Proventi delle partecipazioni	12.377	10,7%	10.213	9,3%	21,2%
Oneri finanziari, al netto	(696)	(0,6%)	(779)	(0,7%)	(10,7%)
Differenze di cambio, al netto	(9)	---	(4)	---	125,0%
Risultato economico prima delle imposte	24.086	20,8%	21.829	19,9%	10,3%
Imposte sul reddito e IRAP (tax-rate al 30 giugno 2020: 9,3%) (tax-rate al 30 giugno 2019: 12,7%)	(2.256)	(1,9%)	(2.783)	(2,5%)	(18,9%)
Risultato economico netto del periodo	21.830	18,8%	19.046	17,3%	14,6%

I ricavi del primo semestre 2020, pari a 115,8 milioni di euro, sono in aumento di + 5,4% rispetto al primo semestre dell'anno precedente (109,9 milioni di euro). Le vendite dei contenitori di vetro e accessori (questi ultimi costituiscono un servizio che Zignago Vetro SpA offre al mercato) sono pari a 110,5 milioni di euro, in aumento di +5,4% (104,7 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2019).

Le esportazioni del primo semestre 2020 diminuiscono di -9,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza di 18,6% sui ricavi relativi ai contenitori e accessori (21,7% nel 2019).

Ricavi per area geografica, esclusi i materiali vari, i servizi e le prestazioni:

(euro migliaia)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	Variazioni %
Italia	89.919	82.003	9,7%
Unione Europea (Italia esclusa)	16.511	18.079	(8,7%)
Altre aree geografiche	4.045	4.608	(12,2%)
Totale	110.475	104.690	5,5%
di cui export	20.556	22.687	(9,4%)
%	18,6%	21,7%	

L'incidenza sui ricavi dei costi dei consumi di materie e servizi esterni, al netto delle variazioni delle rimanenze e della produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti, nel semestre 2020 è 57,1% rispetto a 56,3% nei primi sei mesi 2019, con valori pari a 66,1 milioni di euro nel primo semestre 2020 e 61,9 milioni di euro nello stesso periodo del 2019.

Il valore aggiunto è 42,9% sui ricavi nel primo semestre 2020 rispetto a 43,7% nel primo semestre 2019.

Il costo del lavoro aumenta nel primo semestre 2020 rispetto allo stesso periodo del 2019 complessivamente di + 1,3%. L'incidenza sui ricavi è pari al 18,7% nel primo semestre 2020 e 19,5% nel primo semestre del 2019.

Il margine operativo lordo (Ebitda), pari a 28 milioni di euro nel primo semestre 2020 rispetto a 26,6 milioni di euro nel primo semestre 2019 (+5,3%), rappresenta il 24,2% dei ricavi rispetto al 24,2% del 2019.

Il margine operativo (Ebit) per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 è inferiore di -0,3% rispetto al primo semestre dell'anno precedente (12,3 milioni di euro rispetto a 12,4 milioni di euro) e rappresenta 10,7% dei ricavi (11,3 nel semestre chiuso al 30 giugno 2019).

I proventi dalle partecipazioni per il semestre chiuso 30 giugno 2020, pari a 12,4 milioni di euro, sono rappresentati da dividendi di Vetri Speciali SpA (10,2 milioni di euro nel 2019).

Gli oneri finanziari netti per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 sono pari a -0,7 milioni di euro, contro -0,8 milioni di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, principalmente per gli effetti derivanti dalla contabilizzazione del *fair value* dei derivati sui tassi di interesse, che nel primo semestre 2020 hanno comportato l'iscrizione di oneri per 0,7 milioni di euro, e dall'accensione di nuovi finanziamenti.

Il risultato prima delle imposte per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 è pari a 24,1 milioni di euro rispetto a 21,8 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 (+2,3 milioni di euro; +10,3%). L'incidenza sui ricavi è 20,8% rispetto a 19,9%.

Il *tax-rate* nel periodo in esame, tenuto conto della quasi totale irrilevanza fiscale dei proventi delle partecipazioni rilevati nel bilancio individuale di Zignago Vetro, è pari a 9,3% rispetto al 12,74% del primo semestre 2019.

Il primo semestre 2020 chiude con un risultato economico netto pari a 21,8 milioni di euro rispetto a 19 milioni di euro nel primo semestre 2019 (+14,6%).

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, è pari a 37,4 milioni di euro rispetto a 33,2 milioni di euro nel primo semestre 2019 (+12,7%).

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Zignago Vetro SpA al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre e 30 giugno 2019, risulta così costituita:

	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	59.239		63.436		66.716	
Crediti diversi	9.261		14.468		13.480	
Magazzini	67.718		59.890		53.564	
Debiti a breve non finanziari	(62.694)		(60.840)		(58.549)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazio	(2.560)		(4.355)		(9.563)	
A) Capitale di funzionamento	70.964	26,8%	72.599	26,3%	65.648	24,4%
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	156.132		165.638		166.954	
Partecipazioni	44.425		44.425		44.425	
Partecipazioni non consolidate ed altre attività non correnti	2.770		2.864		1.987	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(9.494)		(9.591)		(10.108)	
B) Capitale fisso netto	193.833	73,2%	203.336	73,7%	203.258	75,6%
A+B = Capitale investito netto	264.797	100,0%	275.935	100,0%	268.906	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	110.877		112.362		124.825	
Disponibilità liquide e crediti finanziari	(90.760)		(83.379)		(64.562)	
Indebitamento netto a breve termine	20.117	7,6%	28.983	10,5%	60.263	22,4%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	127.900	48,3%	115.521	41,9%	95.297	35,4%
C) Indebitamento finanziario netto	148.017	55,9%	144.504	52,4%	155.560	57,8%
Patrimonio netto iniziale	131.431		125.869		125.869	
Dividendi erogati nell'esercizio	(37.005)		(31.569)		(31.569)	
Risultato economico netto del periodo	21.830		37.010		19.046	
Riserva da cash flow hedge						
Altre variazioni	524		121		---	
D) Patrimonio netto a fine periodo	116.780	44,1%	131.431	47,6%	113.346	42,2%
C+D = Totale Debiti finanziari e Patrimonio netto	264.797	100,0%	275.935	100,0%	268.906	100,0%

Il capitale di funzionamento al 30 giugno 2020 si riduce rispetto al 31 dicembre 2019 di 1,6 milioni di euro (-2,3%). I crediti commerciali diminuiscono di - 5,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019, per effetto delle minor vendite del secondo trimestre legato alla pandemia, i crediti diversi diminuiscono di 5,2 milioni di euro mentre le rimanenze aumentano di 7,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019. I debiti a breve non finanziari aumentano di +1,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019 e diminuiscono di -1,8 milioni i debiti verso fornitori di immobilizzazioni.

Il capitale fisso netto al 30 giugno 2020 risulta inferiore di - 9,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019, principalmente per investimenti netti (complessivamente pari a 6 milioni di euro) inferiori agli ammortamenti del periodo (15,5 milioni di euro).

Il capitale investito netto al 30 giugno 2020 diminuisce rispetto al 31 dicembre 2019, di -11,1 milioni di euro.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2020 è diminuito rispetto al 31 dicembre 2019, di -14,7 milioni di euro in seguito alla distribuzione di dividendi per un importo di 37 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2020, pari a 148 milioni di euro, è superiore di 3,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2019. L'indebitamento finanziario netto include circa 3 milioni di euro per passività finanziarie riferite a leasing secondo il nuovo principio contabile IFRS 16.

Gli organici della Società al 30 giugno 2020 sono pari a 708 unità, di cui: n. 16 dirigenti, n. 148 impiegati e n. 544 operai.

Al 31 dicembre 2019 le persone occupate erano 700 unità: n. 13 dirigenti, n. 148 impiegati e n. 538 operai.

Al 30 giugno 2019 si contavano n. 696 unità, di cui: n. 14 dirigenti, n. 147 impiegati e n. 519 operai.

Le condizioni nei mercati in cui opera la Società restano tuttora caratterizzate da incertezza, con scarsa visibilità e conseguente prudenza da parte dei clienti nei tempi e modi della ripresa della domanda.

Tuttavia, i segnali positivi emersi nell'ultimo mese del semestre e in quello in corso, seppur in modo differenziato fra i vari segmenti di mercato, consentono di prevedere per il secondo semestre un sensibile miglioramento della domanda e conseguentemente del volume d'affari, rispetto ai livelli del secondo trimestre.

Inoltre, appare ragionevole pensare che, date le caratteristiche dei mercati di riferimento, nel medio termine la domanda recupererà i livelli pre-pandemia e sarà in grado di proseguire il suo trend di crescita.

LE SOCIETÀ CONSOLIDATE

Zignago Vetro Brosse SAS

Sede sociale: Vieux-Rouen-sur-Bresle (Francia)

Settore di attività: flaconi in vetro per alta profumeria

Presidente Maurizio Guseo

“Comité de Direction”
Roberto Celot
Alberto Faggion
Paolo Giacobbo
Franco Grisan
Nicolò Marzotto
Michele Pezza
Sergio Pregliasco

Nel primo semestre del 2020 la domanda nel mercato mondiale di contenitori per la Cosmetica e Profumeria di lusso ha avuto una brusca frenata a partire dal mese di marzo per il *lock-down* messo in atto da quasi tutti i Paesi, a seguito del diffondersi del Covid-19. Molti player del settore hanno ridotto notevolmente la loro attività e rinviato al prossimo anno la maggior parte dei nuovi lanci in programma. La ripresa, dopo le progressive riaperture, appare incerta e i principali operatori non sembrano avere ancora una chiara visione sull'evoluzione futura.

Il mercato delle *Carafes* per alcolici di lusso, in particolare cognac, è stato pesantemente colpito dalla crisi del *travel retail* e delle vendite in Cina, suo principale mercato di sbocco.

Il **conto economico riclassificato** di Zignago Vetro Brosse per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente, presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° semestre 2020		1° semestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	16.730	100,0%	32.520	100,0%	(48,6%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	112	0,7%	2.395	7,4%	(95,3%)
Valore della produzione	16.842	100,7%	34.915	107,4%	(51,8%)
Consumi di materie e servizi esterni	(11.827)	(70,7%)	(18.367)	(56,5%)	(35,6%)
Valore aggiunto	5.015	30,0%	16.548	50,9%	(69,7%)
Costo del personale	(7.154)	(42,8%)	(9.255)	(28,5%)	(22,7%)
Margine operativo lordo (Ebitda)	(2.139)	(12,8%)	7.293	22,4%	n.s.
Ammortamenti	(1.850)	(11,1%)	(2.606)	(8,0%)	(29,0%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(205)	(1,2%)	(300)	(0,9%)	(31,7%)
Margine operativo (Ebit)	(4.194)	(25,1%)	4.387	13,5%	n.s.
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	8	---	(9)	---	n.s.
Risultato operativo	(4.186)	(25,0%)	4.378	13,5%	n.s.
Oneri finanziari, netti	(132)	(0,8%)	(128)	(0,4%)	3,1%
Differenze di cambio, al netto	---	---	11	---	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	(4.318)	(25,8%)	4.261	13,1%	n.s.
Imposte sul reddito	(85)	(0,5%)	(1.369)	(4,2%)	(93,8%)
Risultato economico netto del periodo	<u>(4.403)</u>	<u>(26,3%)</u>	<u>2.892</u>	<u>8,9%</u>	<u>n.s.</u>

I ricavi nel primo semestre 2020 sono pari a 16,7 milioni di euro, in diminuzione di - 48,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (32,5 milioni di euro), coerentemente con quanto descritto in premessa.

Ricavi per area geografica:

(euro migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2019	variazioni %
Italia	1.616	2.648	(39,0%)
Unione Europea (Italia esclusa)	14.328	28.207	(49,2%)
Altre aree geografiche	786	1.665	(52,8%)
Totale	<u>16.730</u>	<u>32.520</u>	<u>(48,6%)</u>

I costi per consumi di materiali e servizi esterni, al netto delle variazioni delle rimanenze, nel primo semestre 2020 hanno un'incidenza sui ricavi pari a 70%, rispetto a 49,1% nello stesso semestre del 2019.

Il costo del personale nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 hanno un'incidenza sui ricavi pari a 42,8%, rispetto a 28,5% sul pari periodo del 2019.

Il margine operativo lordo (Ebitda) nel primo semestre 2020 ammonta a - 2,1 milioni di euro, rispetto ai 7,3 milioni di euro allo stesso periodo del 2019. L'incidenza sui ricavi è - 12,8% rispetto a 22,4%.

Il margine operativo (Ebit) è pari a 4,2 milioni di euro nel primo semestre 2020 rispetto a 4,4 milioni di euro nel primo semestre dell'anno precedente.

Il risultato economico prima delle imposte nel primo semestre 2020 è -4,3 milioni di euro rispetto a +4,3 milioni di euro nel primo semestre 2019.

Il risultato economico netto nel periodo è di -4,4 milioni di euro.

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 e 2019 è rispettivamente pari a -2,6 milioni di euro ed a 5,5 milioni di euro.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Zignago Vetro Brosse al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre e 30 giugno 2019, risulta così costituita:

	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	4.281		8.664		11.347	
Crediti diversi	1.448		2.422		1.984	
Magazzini	20.933		20.853		23.210	
Debiti a breve non finanziari	(8.512)		(7.904)		(10.512)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(517)		(1.886)		(227)	
A) Capitale di funzionamento	17.633	52,9%	22.149	59,6%	25.802	62,8%
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	17.118		16.255		16.663	
Partecipazioni e altre attività non correnti	608		635		422	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(2.006)		(1.881)		(1.772)	
B) Capitale fisso netto	15.720	47,1%	15.009	40,4%	15.313	37,2%
A+B = Capitale investito netto	33.353	100,0%	37.158	100,0%	41.115	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	7.780		25.898		26.289	
Disponibilità	(8.735)		(14.003)		(10.150)	
Debiti finanziari netti a breve	(955)	(2,9%)	11.895	32,0%	16.139	39,3%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	14.592	43,8%	1.144	3,1%	2.189	5,3%
C) Indebitamento finanziario netto	13.637	40,9%	13.039	35,1%	18.328	44,6%
Patrimonio netto iniziale	24.119		19.895		19.895	
Altre variazioni di Patrimonio Netto			---			
Risultato economico netto del periodo	(4.403)		4.224		2.892	
D) Patrimonio Netto a fine periodo	19.716	59,1%	24.119	64,9%	22.787	55,4%
C+D = Totale Debiti finanziari e Patrimonio Netto	33.353	100,0%	37.158	100,0%	41.115	100,0%

Il capitale di funzionamento al 30 giugno 2020 diminuisce di 4,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019 (riduzione dei crediti commerciali per 4,4 milioni). Rispetto al 30 giugno 2019 il capitale di funzionamento diminuisce di -8,2 milioni di euro dovuto principalmente al decremento dei crediti commerciali (-7,1 milioni di euro) e al decremento dei magazzini (-2,3 milioni di euro).

Il capitale fisso netto al 30 giugno 2020 aumenta rispetto a fine 2019 di +0,7 milioni di euro principalmente per l'effetto di investimenti realizzati nel periodo (2,7 milioni di euro) inferiori agli ammortamenti stanziati (1,9 milioni di euro).

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2020 è pari a 13,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2019 era pari a 13 milioni di euro e al 30 giugno 2019 a 18,3 milioni di euro.

Il personale al 30 giugno 2020 è composto da 293 addetti (al 31 dicembre e al 30 giugno 2019 rispettivamente 310 e 349 unità).

Si ritiene prevedibile che nel secondo semestre la domanda di contenitori per cosmetica e profumeria di lusso presenterà una tendenza al recupero, pur restando lontana dalla situazione pre Covid-19. Lo stesso è prevedibile anche per il mercato della Caraffe per alcolici di lusso. Pertanto, è prevedibile che il fatturato della Società nel secondo semestre risulti inferiore a quello dell'anno precedente. Quantunque non siano al momento prevedibili i tempi per il superamento della crisi della domanda, è tuttavia ragionevole prevedere che quest'ultima sia transitoria e non mini i fondamentali dei mercati di riferimento e la solidità dei propri clienti, così da consentire alla Società nel medio periodo di riprendere il proprio trend di crescita.

Zignago Vetro Polska S.A.

Sede sociale: Trabkj (Polonia)

Settore di attività: contenitori in vetro cavo

Presidente: Paolo Giacobbo

“Management Board”:
Michele Pezza – Direttore Generale
Roberto Cardini
Roberto Celot
Alberto Faggion
Franco Grisan
Nicolò Marzotto
Stefano Marzotto
Sergio Pregliasco

“Supervisory Board”:
Paolo Nicolai - presidente
Stefano Perosa
Carlo Pesce

La situazione creatasi con la diffusione del Covid-19 è stata anche in Polonia analoga a quella del resto delle aree in cui opera il Gruppo.

I mercati mondiali della Cosmetica e Profumeria ai quali la Società rivolge la propria offerta hanno risentito della chiusura dei negozi al dettaglio e dei saloni di bellezza, mentre le fasce più qualificate sono quelle che hanno risentito maggiormente del calo del *Travel Retail*. Per contro, l'aumento dell'attività nelle vendite online che ha premiato i marchi già presenti in questo canale distributivo. Il mercato europeo delle Bevande e Alimenti ha invece registrato una buona performance laddove legato alla grande distribuzione, mentre ha risentito degli effetti della pandemia su tutti i prodotti legati ai canali Horeca.

Il **conto economico riclassificato** di Zignago Vetro Polska SA per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente, presenta la seguente struttura di sintesi:

	1 semestre 2020		1 semestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	22.159	100,0%	24.005	100,0%	(7,7%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	2.332	10,5%	(652)	(2,7%)	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	334	1,5%	355	1,5%	(5,9%)
Valore della produzione	24.825	112,0%	23.708	98,8%	4,7%
Consumi di materie e servizi esterni	(12.895)	(58,2%)	(13.211)	(55,0%)	(2,4%)
Valore aggiunto	11.930	53,8%	10.497	43,7%	13,7%
Costo del personale	(5.465)	(24,7%)	(4.957)	(20,6%)	10,2%
Margine operativo lordo (Ebitda)	6.465	29,2%	5.540	23,1%	16,7%
Ammortamenti	(3.915)	(17,7%)	(3.531)	(14,7%)	10,9%
Stanziamenti a fondi rettificativi	---	---	(56)	(0,2%)	(100,0%)
Margine operativo (Ebit)	2.550	11,5%	1.953	8,1%	30,6%
Proventi(oneri) non operativi ricorrenti, al netto	(19)	(0,1%)	(48)	(0,2%)	(60,4%)
Risultato operativo	2.531	11,4%	1.905	7,9%	32,9%
Oneri finanziari, netti	(385)	(1,7%)	(384)	(1,6%)	0,3%
Differenze di cambio, nette	(1.855)	(8,4%)	374	1,6%	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	291	1,3%	1.895	7,9%	(84,6%)
Imposte sul reddito	(61)	(0,3%)	(395)	(1,6%)	(84,6%)
Risultato economico netto del periodo	230	1,0%	1.500	6,2%	(84,7%)

I ricavi del primo semestre 2020 sono 22,2 milioni di euro mentre nel primo semestre 2019 erano 24 milioni di euro (-7,7%).

I ricavi comprendono, oltre a contenitori di vetro, anche servizi di decorazione, il contributo addebitato ai clienti per la realizzazione degli stampi di prodotti specifici e altri servizi.

Ricavi per area geografica

(euro migliaia)	1 semestre 2020	1 semestre 2019	variazioni %
Italia	6.880	7.550	(8,9%)
Unione Europea (Italia esclusa)	13.305	14.678	(9,4%)
Altre aree geografiche	974	1.777	(45,2%)
Totale	21.159	24.005	(11,9%)

I consumi di materie e servizi esterni, al netto delle variazioni delle rimanenze e della produzione interna di immobilizzazioni, ammontano al 30 giugno 2020 a 10,2 milioni di euro con un'incidenza di 46,2% sui ricavi (13,5 milioni di euro e un'incidenza di 56,3% nello stesso periodo del 2019).

Il costo del lavoro è pari a 5,5 milioni di euro con un'incidenza sui ricavi di 24,7% (5 milioni di euro e 20,6% nel periodo di competenza dell'anno precedente). L'aumento nei primi sei mesi 2020 rispetto allo stesso periodo 2019 (+10,2%) è correlato principalmente all'incremento di organici, legato alla implementazione della nuova linea di produzione.

Il margine operativo lordo (Ebitda) del primo semestre 2020 è di 6,5 milioni di euro e rappresenta 29,2% sui ricavi (nello stesso periodo dell'anno precedente era pari a 5,5 milioni di euro e 23,1% dei ricavi).

Il margine operativo (Ebit), pari a 2,6 milioni di euro nei primi sei mesi 2020 rispetto a 2 milioni di euro nello stesso periodo 2019, rappresenta 11,5% dei ricavi rispetto a 8,1% del periodo precedente.

Il risultato economico prima delle imposte nel primo semestre 2020, è pari a +0,3 milioni di euro. Nello stesso periodo del 2019 era pari a +1,9 milioni di euro.

Il primo semestre 2020 chiude con un risultato economico netto pari a +0,2 milioni di euro rispetto ai +1,5 milioni del primo semestre 2019.

Il flusso di cassa, generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti, è pari a 4,1 milioni di euro (18,7% dei ricavi), mentre nello stesso periodo 2019 era 5 milioni (21% dei ricavi).

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Zignago Vetro Polska SA al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre e 30 giugno 2019, risulta così costituita:

	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	7.062		7.457		7.624	
Crediti diversi	1.315		1.380		847	
Magazzini	10.959		9.209		8.249	
Debiti a breve non finanziari	(6.422)		(6.710)		(6.867)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(329)		(700)		(2.232)	
A) Capitale di funzionamento	12.585	20,1%	10.636	16,6%	7.621	12,3%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	48.817		52.825		54.306	
Partecipazioni non consolidate integralmente e altre attività a medio e lungo termine	1.991		1.303		1.222	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(767)		(681)		(1.086)	
B) Capitale fisso netto	50.041	79,9%	53.447	83,4%	54.442	87,7%
A+B = Capitale investito netto	62.626	100,0%	64.083	100,0%	62.063	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	4.889		5.502		4.550	
Disponibilità	(3.154)		(4.651)		(5.314)	
Disponibilità netta a breve	1.735	2,8%	851	1,3%	(764)	(1,2%)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	35.691	57,0%	37.087	57,9%	39.273	63,3%
C) Indebitamento finanziario netto	37.426	59,8%	37.938	59,2%	38.509	62,0%
Patrimonio netto iniziale	26.145		21.771		21.771	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	(1.175)		272		1.500	
Risultato economico netto del periodo	230		4.102		283	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	25.200	40,2%	26.145	40,8%	23.554	38,0%
C+D= Totale Disponibilità Finanziaria netta e Patrimonio Netto	62.626	100,0%	64.083	100,0%	62.063	100,0%

Il capitale di funzionamento al 30 giugno 2020 aumenta di +1,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2019.

Il capitale fisso netto è pari a 50 milioni di euro al 30 giugno 2019 ed è inferiore al 31 dicembre 2019 di 3,4 milioni di euro, prevalentemente per ammortamenti stanziati (3,9 milioni di euro) in misura superiore rispetto agli investimenti realizzati (2,2 milioni di euro) e per l'effetto cambi sul patrimonio immobilizzato.

L'indebitamento al 30 giugno 2020 è pari a 37,4 milioni di euro, mentre a fine anno 2019 e al 30 giugno 2019 si registrava un indebitamento rispettivamente di 37,9 e di 38,5 milioni di euro.

Al 30 giugno 2020 il personale in forza è di 657 unità, al 31 dicembre e 30 giugno 2019 rispettivamente 685 e 657 unità.

Nell'ipotesi che nella seconda metà dell'anno vadano progressivamente allentandosi i blocchi dovuti alla pandemia, è prevedibile che il mercato dei contenitori per Bevande ed Alimenti legati alla grande distribuzione mantenga il trend già visto nel primo semestre, mentre i prodotti destinati all'Horeca riprenderanno a crescere, seppur lentamente, non raggiungendo pertanto i livelli del 2019. Per la Cosmetica e Profumeria è prevedibile un mercato ancora in contrazione fino a settembre e poi una ripresa dello stesso grazie ad un lento ritorno alla normalità. Si ritiene che i prodotti Premium e i profumi, maggiormente legati al *Travel Retail*, saranno ancora penalizzati, mentre la ripresa dovrebbe essere più marcata negli *Skincare*, *Make Up* e Smalti, sostenuti dalla ripresa dei consumi e dalla riapertura di mercati come il Sud America e l'Estremo Oriente, ancora oggi molto deboli.

Vetri Speciali SpA

Sede sociale: Trento – Via Manci, 5

Settore di attività: contenitori speciali in vetro

Presidente: Stefano Marzotto

Vice Presidente: Vitaliano Torno

Amministratore Delegato: Osvaldo Camarin

Consiglieri: Luca Marzotto
Massimo Noviello

Sindaci: Carlo Pesce - presidente
Lorenzo Buraggi
Andrea Manetti

Come per il più ampio mercato dei contenitori in vetro cavo, anche nel settore dei contenitori speciali la domanda del primo semestre dell'anno è stata caratterizzata dall'impatto del diffondersi del Covid-19. Si segnala tuttavia una discreta ripresa degli ordinativi dal mese di giugno in poi, anche da parte di clienti stranieri.

Il **conto economico riclassificato** di Vetri Speciali SpA, nel primo semestre 2020, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente, per la quota di pertinenza di Zignago Vetro SpA (50%), presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° semestre 2020		1° semestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	45.626	100,0%	47.772	100,0%	(4,5%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	1.222	2,7%	(506)	(1,1%)	n.s.
Valore della produzione	46.848	102,7%	47.266	98,9%	(0,9%)
Consumi di materie e servizi esterni	(21.372)	(46,8%)	(20.733)	(43,4%)	3,1%
Valore aggiunto	25.476	55,8%	26.533	55,5%	(4,0%)
Costo del personale	(10.114)	(22,2%)	(10.422)	(21,8%)	(3,0%)
Margine operativo lordo (Ebitda)	15.362	33,7%	16.111	33,7%	(4,6%)
Ammortamenti	(4.418)	(9,7%)	(4.170)	(8,7%)	5,9%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(298)	(0,7%)	(126)	(0,3%)	136,5%
Margine operativo (Ebit)	10.646	23,3%	11.815	24,7%	(9,9%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	161	0,4%	224	0,5%	(28,1%)
Risultato operativo	10.807	23,7%	12.039	25,2%	(10,2%)
Oneri finanziari, netti	(120)	(0,3%)	(170)	(0,4%)	(29,4%)
Differenze di cambio, nette	(4)	---	2	---	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	10.683	23,4%	11.871	24,8%	(10,0%)
Imposte sul reddito e IRAP (tax-rate al 30 giugno 2020: 21,2%) (tax-rate al 30 giugno 2019: 23,0%)	(2.263)	(5,0%)	(2.727)	(5,7%)	(17,0%)
Risultato economico netto del periodo	<u>8.420</u>	<u>18,5%</u>	<u>9.144</u>	<u>19,1%</u>	<u>(7,9%)</u>

I ricavi di pertinenza nel primo semestre 2020 sono 45,6 milioni di euro, in diminuzione di -4,5% rispetto a 47,8 milioni di euro nel primo semestre dell'anno precedente.

Le esportazioni di pertinenza sono pari al 19,3% dei ricavi (20,4% nel pari periodo 2019).

Ricavi per area geografica:

(euro migliaia)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	variazione %
Italia	36.827	38.024	(3,1%)
Unione Europea (Italia esclusa)	5.418	6.583	(17,7%)
Altre aree geografiche	3.381	3.165	6,8%
Totale	<u>45.626</u>	<u>47.772</u>	<u>(4,5%)</u>

I consumi di materie e servizi esterni di pertinenza, nel primo semestre 2020, al netto delle variazioni delle rimanenze di pertinenza, rappresentano 44,2% dei ricavi rispetto a 44,5% nel primo semestre 2019.

Il costo del lavoro del primo semestre 2020, di pertinenza, si decrementa complessivamente di -3% rispetto allo stesso periodo del 2019, per la dinamica delle retribuzioni.

Il margine operativo lordo di pertinenza (Ebitda) è 15,4 milioni di euro nel primo semestre 2020, in diminuzione del 4,6% rispetto allo stesso periodo del 2019 (16,1 milioni di euro), con l'incidenza sui ricavi del 33,7%, invariata rispetto al 2019.

Il margine operativo di pertinenza (Ebit) è pari a 10,6 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2020, inferiore del 9,9% rispetto a 11,8 milioni nel primo semestre 2019 e rappresenta rispettivamente 23,3% e 24,7% dei ricavi.

Il risultato economico prima delle imposte, di pertinenza, di 10,7 milioni di euro nel primo semestre 2020, è inferiore rispetto a 11,9 milioni di euro nel primo semestre 2019 ed è pari a 23,4% dei ricavi rispetto a 24,8%.

Il *tax-rate* nei primi sei mesi 2020 è pari a 21,2%, rispetto a 23% nel semestre chiuso al 30 giugno 2019.

Il primo semestre 2020 chiude con un risultato economico netto di pertinenza pari a 8,4 milioni di euro rispetto a 9,1 milioni di euro nel primo semestre dell'anno precedente, con un'incidenza pari al primo semestre del 2020 del 18,5% (19,1% nel primo semestre 2019).

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 è pari a 12,8 milioni di euro, rispetto a 13,3 milioni di euro nel medesimo periodo dell'esercizio 2019.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetri Speciali SpA al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre e 30 giugno 2019, per la quota di pertinenza di Zignago Vetro SpA (50%), risulta così costituita:

	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	20.090		16.127		22.226	
Crediti diversi	1.241		3.247		542	
Magazzini	21.224		19.394		19.411	
Debiti a breve non finanziari	(18.815)		(18.182)		(20.076)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(1.303)		(3.864)		(978)	
A) Capitale di funzionamento	22.437	17,3%	16.722	13,7%	21.125	17,4%
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	68.619		66.958		62.222	
Avviamento	40.490		40.490		40.490	
Partecipazioni e altre attività non correnti	750		573		641	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(2.749)		(2.802)		(3.003)	
B) Capitale fisso netto	107.110	82,7%	105.219	86,3%	100.350	82,6%
A+B = Capitale investito netto	129.547	100,0%	121.941	100,0%	121.475	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	23.647		25.036		28.757	
Disponibilità	(6.401)		(3.699)		(3.419)	
Debiti finanziari netti a breve	17.246	13,3%	21.337	17,5%	25.338	20,9%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	34.385	26,5%	18.731	15,4%	22.963	18,9%
C) Indebitamento finanziario netto	51.631	39,9%	40.068	32,9%	48.301	39,8%
Patrimonio netto iniziale	81.873		74.243		74.243	
Dividendi erogati nel periodo	(12.377)		(10.213)		(10.213)	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	---		(95)		---	
Risultato economico netto del periodo	8.420		17.938		9.144	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	77.916	60,1%	81.873	67,1%	73.174	60,2%
C+D= Totale Debiti finanziari e Patrimonio Netto	129.547	100,0%	121.941	100,0%	121.475	100,0%

I crediti commerciali di pertinenza al 30 giugno 2020 aumentano di + 24,6% (+4 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2019 e diminuiscono di -2,1 milioni rispetto al 30 giugno 2019.

Le rimanenze di magazzino, di pertinenza, al 30 giugno 2020 variano del +9,4% (+1,8 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2019 e di +1,8 milioni (+9,3%) rispetto al 30 giugno 2019.

Il capitale fisso netto di pertinenza, pari a 77,9 milioni di euro al 30 giugno 2020, è inferiore al 31 dicembre 2019 di -4 milioni e superiore al 30 giugno 2019 di +6,8 milioni di euro per investimenti realizzati superiori agli ammortamenti stanziati.

L'indebitamento finanziario netto, di pertinenza, al 30 giugno 2020 si attesta a 51,6 milioni di euro, in crescita di + 11,6 milioni (+28,9%) rispetto a fine 2019, e di + 3,3 milioni (+6,9%) rispetto al 30

giugno 2019. Nell'esercizio sono stati pagati dividendi di pertinenza per 12,4 milioni di euro (10,2 milioni nel 2019).

Al 30 giugno 2020 il personale in forza, considerato per il 100%, è di 834 unità, al 31 dicembre e 30 giugno 2019 era rispettivamente di 827 e 826 unità.

E' prevedibile che, ipotizzando una graduale risoluzione della pandemia, la ripresa della domanda di contenitori speciali possa proseguire anche nella seconda metà dell'esercizio, riportando il fatturato sui livelli che erano stati ipotizzati per il secondo semestre prima del diffondersi del Covid-19.

* * *

Per completezza di informazione vengono di seguito riportati il conto economico consolidato riclassificato e la struttura patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata di Vetri Speciali SpA, con il 100% dei dati relativi.

Sintesi del **conto economico consolidato riclassificato** di Vetri Speciali SpA, con il 100% dei dati, nel primo semestre 2020, rappresentata e confrontata con l'esercizio precedente:

	1° semestre 2020		1° semestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	91.252	100,0%	95.544	100,0%	(4,5%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	2.443	2,7%	(1.011)	(1,1%)	n.s
Valore della produzione	93.695	102,7%	94.533	98,9%	(0,9%)
Consumi di materie e servizi esterni	(42.743)	(46,8%)	(41.465)	(43,4%)	3,1%
Valore aggiunto	50.952	55,8%	53.068	55,5%	(4,0%)
Costo del personale	(20.227)	(22,2%)	(20.844)	(21,8%)	(3,0%)
Margine operativo lordo (Ebitda)	30.725	33,7%	32.224	33,7%	(4,7%)
Ammortamenti	(8.836)	(9,7%)	(8.339)	(8,7%)	6,0%
Altri stanziamenti ai fondi rettificativi	(595)	(0,7%)	(251)	(0,3%)	137,1%
Margine operativo (Ebit)	21.294	23,3%	23.634	24,7%	(9,9%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	322	0,4%	447	0,5%	(28,0%)
Risultato operativo	21.616	23,7%	24.081	25,2%	(10,2%)
Oneri finanziari, netti	(240)	(0,3%)	(339)	(0,4%)	(29,2%)
Differenze di cambio, nette	(7)	---	3	---	(333,3%)
Risultato economico prima delle imposte	21.369	23,4%	23.745	24,9%	(10,0%)
Imposte sul reddito e IRAP	(4.525)	(5,0%)	(5.456)	(5,7%)	(17,1%)
Risultato economico netto del periodo	<u>16.844</u>	<u>18,5%</u>	<u>18.289</u>	<u>19,1%</u>	<u>(7,9%)</u>

Struttura patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata di Vetri Speciali SpA, con il 100% dei dati, al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre e 30 giugno 2019:

	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	40.185		32.258		44.456	
Crediti diversi	2.483		6.493		1.084	
Magazzini	42.447		38.788		38.822	
Debiti a breve non finanziari	(37.632)		(36.364)		(40.152)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazio	(2.605)		(7.728)		(1.956)	
A) Capitale di funzionamento	44.878	17,3%	33.447	13,7%	42.254	17,4%
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	137.237		133.915		124.443	
Avviamento	80.980		80.979		80.980	
Partecipazioni	1.499		1.145		1.281	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(5.498)		(5.604)		(6.006)	
B) Capitale fisso netto	214.218	82,7%	210.435	86,3%	200.698	82,6%
A+B = Capitale investito netto	259.096	100,0%	243.882	100,0%	242.952	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	47.290		50.072		57.513	
Disponibilità	(12.803)		(7.398)		(6.837)	
Debiti finanziari netti a breve	34.487	13,3%	42.674	17,5%	50.676	20,9%
Debiti finanziari a medio e lungo termir	68.772	26,5%	37.461	15,4%	45.925	18,9%
C) Indebitamento finanziario netto	103.259	39,9%	80.135	32,9%	96.601	39,8%
Patrimonio netto iniziale	163.747		148.489		148.489	
Dividendi erogati nel periodo	(24.754)		(20.427)		(20.427)	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	---		(190)		---	
Risultato economico netto del periodo	16.844		35.875		18.289	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	155.837	60,1%	163.747	67,1%	146.351	60,2%
C+D= Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto	259.096	100,0%	243.882	100,0%	242.952	100,0%

Vetresco Srl

Sede sociale: Supino (FR) – Via Morolense

Settore di attività: trattamento e commercializzazione di rottame di vetro

Presidente: Rocco Furia

Vice Presidente: Pietro Iallonardo

Consiglieri: Roberto Cardini
Roberto Celot
John Gerard Sadlier
Antonino Virgilito

Sindaci: Alberto Faggion - presidente
Riccardo Bolla
Augusto Valchera

Nel primo semestre la Società ha aumentato la propria produzione, grazie all'aumento della capacità di trattamento degli impianti realizzata nel corso dell'esercizio precedente.

L'emergenza Covid-19 ha avuto degli impatti marginali sulla normale operatività, che non ha subito sostanziali fermate. La sensibile riduzione dei flussi di materia prima grezza in ingresso registratasi dal mese di marzo è andata gradualmente diluendosi, fino a raggiungere livelli prossimi a quelli normali. Complessivamente, i buoni livelli di produzione sono stati resi possibili anche dall'utilizzo di scorte di materie prime.

Il **conto economico riclassificato** di Vetreco Srl, con il 100% dei dati, al 30 giugno 2020 e 2019 e viene di seguito rappresentato:

	1° semestre 2020		1° semestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro
Ricavi	9.728	100,0%	7.358	100,0%	32,2%
Variazioni rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	248	2,5%	360	4,9%	n.s.
Valore della produzione	9.976	102,5%	7.718	104,9%	29,3%
Consumi di materie e servizi esterni	(6.400)	(65,8%)	(4.547)	(61,8%)	40,8%
Valore aggiunto	3.576	36,8%	3.171	43,1%	12,8%
Costo del personale	(763)	(7,8%)	(688)	(9,4%)	10,9%
Margine operativo lordo (Ebitda)	2.813	28,9%	2.483	33,7%	13,3%
Ammortamenti	(638)	(6,6%)	(532)	(7,2%)	19,9%
Margine operativo (Ebit)	2.175	22,4%	1.951	26,5%	11,5%
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	---	---	---	---	---
Risultato operativo	2.175	22,4%	1.951	26,5%	11,5%
Proventi (oneri) finanziari, netti	(207)	(2,1%)	(241)	(3,3%)	(14,1%)
Risultato economico prima delle imposte	1.968	20,2%	1.710	23,2%	15,1%
Imposte sul reddito, imposte anticipate e IRAP	(586)	(6,0%)	(509)	(6,9%)	15,1%
Risultato economico netto del periodo	1.382	14,2%	1.201	16,3%	15,1%

Nel primo semestre dell'esercizio la Società ha conseguito ricavi pari a 9,7 milioni di euro, rappresentati principalmente da vendite di rottame di vetro pronto al forno, lavorazioni di rottame c/terzi e vendite di rottami metallici.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetreco Srl, con il 100% dei dati, al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre e 30 giugno 2019, risulta così costituita:

	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	1.367		2.593		4.858	
Crediti diversi	3.387		3.044		1.948	
Magazzini	965		746		1.077	
Debiti a breve non finanziari	(2.858)		(5.302)		(4.550)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	---		(34)		(34)	
A) Capitale di funzionamento	2.861	14,8%	1.047	6,0%	3.299	17,5%
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	16.537		16.612		15.630	
Altre partecipazioni e attività non correnti	22		22		24	
Fondi e debiti finanziari a medio e lungo termine	(74)		(88)		(80)	
B) Capitale fisso netto	16.485	85,2%	16.546	94,0%	15.574	82,5%
A+B = Capitale investito netto	19.346	100,0%	17.593	100,0%	18.873	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	2.464		2.506		2.052	
Disponibilità	(560)		(973)		(1.445)	
Debiti finanziari netti a breve	1.904		1.533		607	
Debiti finanziari a medio e lungo termine	13.808		13.808		15.355	
C) Indebitamento finanziario netto	15.712	81,2%	15.341	87,2%	15.962	84,6%
Patrimonio netto iniziale	2.252		1.709		1.710	
Versamento soci in conto capitale	---		---		---	
Altre variazioni di patrimonio netto	---		---		---	
Risultato economico netto del periodo	1.382		543		1.201	
D) Patrimonio netto a fine esercizio	3.634	18,8%	2.252	12,8%	2.911	15,4%
C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio netto	19.346	100,0%	17.593	100,0%	18.873	100,0%

Il capitale di funzionamento è pari 2,9 milioni di euro, in aumento di +1,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019, principalmente per effetto della diminuzione dei debiti a breve non finanziari (-2,4 milioni).

Il capitale fisso netto al 30 giugno 2020 risulta inferiore di -0,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

Il capitale investito netto al 30 giugno 2020, risulta in aumento di +1,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2019.

L'aumento del patrimonio netto al 30 giugno 2020, pari a +1,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019, è riconducibile ai risultati del periodo.

Per effetto di quanto illustrato, l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2020, pari a 15,7 milioni di euro, è superiore rispetto al 31 dicembre 2019 di +0,4 milioni di euro (15,3 milioni di euro).

Gli organici della Società al 30 giugno 2020 sono pari a 29 unità.

Al 31 dicembre 2019 le persone occupate erano 29, dato invariato rispetto al 30 giugno 2019.

E' prevedibile che la Società, attraverso l'utilizzo delle scorte di magazzino, possa continuare ad operare su buoni livelli ancora per qualche mese, ipotizzando che successivamente vi possa poi essere un graduale ritorno alla normalità.

* * *

Vetro Revet Srl

Sede sociale: Empoli (FI) – Via 8 marzo n. 9

Settore di attività: trattamento e commercializzazione di rottame di vetro

Presidente: Sergio Pregliasco

Consiglieri: Mauro Biason
Alessandro Canovai
Roberto Celot
Alessia Scappini

Sindaci: Stefano Peppolini - presidente
Alberto Faggion
Andrea Manetti

Andamento economico

L'emergenza Covid-19 ha influito a partire dal mese di marzo sui quantitativi di rottame grezzo in ingresso e conseguentemente sui volumi di produzione della Società. Tale situazione è andata progressivamente affievolendosi nei mesi successivi, riportandosi verso livelli prossimi alla normalità.

Il **conto economico riclassificato** di Vetro Revet Srl, al 30 giugno 2020 e 2019 e viene di seguito rappresentato:

	1° semestre 2020		1° semestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	3.276	100,0%	3.504	100,0%	(6,5%)
Variazione prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	9	0,3%	50	1,4%	(82,0%)
Valore aggiunto	3.285	100,3%	3.554	101,4%	(7,6%)
Consumi di materie e servizi esterni	(2.354)	(71,9%)	(2.819)	(80,5%)	(16,5%)
Valore aggiunto	931	28,4%	735	21,0%	26,7%
Costo del personale	(724)	(22,1%)	(871)	(24,9%)	(16,9%)
Margine operativo lordo (Ebitda)	207	6,3%	(136)	(3,9%)	(252,2%)
Ammortamenti	(226)	(6,9%)	(232)	(6,6%)	(2,6%)
Stanziamenti a fondi rettificativi	(4)	-0,001	---	---	n.s.
Margine operativo (Ebit)	(23)	(0,7%)	(368)	(10,5%)	(93,8%)
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	(30)	(0,9%)	(21)	(0,6%)	42,9%
Risultato operativo	(53)	(1,6%)	(389)	(11,1%)	(86,4%)
Oneri finanziari, netti	(53)	(1,6%)	(65)	(1,9%)	(18,5%)
Risultato economico prima delle imposte	(106)	(3,2%)	(454)	(13,0%)	(76,7%)
Imposte sul reddito, imposte anticipate e IRAP	---	---	---	---	---
Risultato economico netto del periodo	(106)	(3,2%)	(454)	(13,0%)	(76,7%)

I ricavi sono costituiti per la quasi totalità da vendite di rottame di vetro pronto al forno.

Le principali voci di costo sono rappresentate da costi per acquisto di materie e servizi esterni, da costo del lavoro, nonché da ammortamenti.

La perdita netta del primo semestre 2020 ammonta a -0,1 milioni di euro (perdita di -0,5 milioni di euro nel primo semestre 2019) riflette il graduale miglioramento delle performance coerentemente con le aspettative.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetro Revet Srl, al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre e al 30 giugno 2019, risulta così costituita:

	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	2.228		2.247		2.088	
Crediti diversi	1.219		1.477		1.539	
Magazzini	52		42		87	
Debiti a breve non finanziari	(2.899)		(3.538)		(3.787)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>600</u>	<u>6,9%</u>	<u>228</u>	<u>2,5%</u>	<u>(73)</u>	<u>(0,9%)</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	8.233		9.171		8.696	
Altre partecipazioni e attività non correnti	23		26		26	
Fondi e debiti finanziari a medio e lungo termine	(202)		(215)		(266)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>8.054</u>	<u>93,1%</u>	<u>8.982</u>	<u>97,5%</u>	<u>8.456</u>	<u>100,9%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>8.654</u>	<u>100,0%</u>	<u>9.210</u>	<u>100,0%</u>	<u>8.383</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	3.669		4.121		3.571	
Disponibilità	(394)		(396)		(1.066)	
Debiti finanziari netti a breve	3.275		3.725		2.505	
Debiti finanziari a medio e lungo termine	4.873		4.873		5.572	
<i>C) Indebitamento finanziario netto</i>	<u>8.148</u>	<u>94,2%</u>	<u>8.598</u>	<u>93,4%</u>	<u>8.077</u>	<u>96,3%</u>
Patrimonio netto iniziale	612		760		760	
Altre variazioni di netto	---		---		---	
Risultato economico netto del periodo	(106)		(148)		(454)	
<i>D) Patrimonio netto a fine esercizio</i>	<u>506</u>	<u>5,8%</u>	<u>612</u>	<u>6,6%</u>	<u>306</u>	<u>3,7%</u>
<i>C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio netto</i>	<u>8.654</u>	<u>100,0%</u>	<u>9.210</u>	<u>100,0%</u>	<u>8.383</u>	<u>100,0%</u>

Il capitale di funzionamento registra al 30 giugno 2020 un incremento pari a +0,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

Il capitale fisso netto al 30 giugno 2020, pari a 8,1 milioni di euro, è diminuito di 0,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

Il patrimonio netto ammonta a 0,5 milioni di euro, con un decremento pari a -0,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2019, corrispondente alla perdita del periodo.

Al 30 giugno 2020 l'organico della Società è pari a 31 unità, invariate rispetto al 31 dicembre 2019.

E' prevedibile che, nonostante i prossimi mesi dell'esercizio possano continuare ad essere caratterizzati da flussi di materiale grezzo in ingresso inferiori alle previsioni, grazie tuttavia al parziale ritorno su livelli normali, la sotto saturazione degli impianti venga ridotta, con conseguenti previsioni di risultato in miglioramento rispetto al primo semestre.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi di quanto stabilito dalla Comunicazione Consob DEM/6064293, si precisa che al 30 giugno 2020 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali.

Julia Vitrum SpA

Sede sociale: San Vito al Tagliamento (PN) – Via Gemona, 5

Settore di attività: trattamento e commercializzazione di rottame di vetro

Presidente: Roberto Celot

Vice Presidente: Guido Amato

Consiglieri: Sergio Pregliasco
Francesco Simone

Sindaci: Mariantonietta Cianci - presidente
Andrea Manetti
Tommaso Menin

Il **conto economico riclassificato** di Julia Vitrum SpA, al 30 giugno 2020 e 2019, per la quota di pertinenza di Zignago Vetro SpA (50%), viene di seguito rappresentato:

	1° Semestre 2020		1° Semestre 2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Ricavi	5	n.s.	---	n.s.
Variazione prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	---	---	---	n.s.
Valore aggiunto	5	n.s.	---	n.s.
Consumi di materie e servizi esterni	(4)	n.s.	(21)	n.s.
Valore aggiunto	1	n.s.	(21)	n.s.
Costo del personale	(20)	n.s.		n.s.
Margine operativo lordo (Ebitda)	(19)	n.s.	(21)	n.s.
Ammortamenti	---	n.s.		n.s.
Margine operativo (Ebit)	(19)	n.s.	(21)	n.s.
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	---	n.s.		n.s.
Risultato operativo	(19)	n.s.	(21)	n.s.
Oneri finanziari, netti	(5)	n.s.		n.s.
Risultato economico prima delle imposte	(24)	n.s.	(21)	n.s.
Imposte sul reddito, imposte anticipate e IRAP	---	n.s.	---	n.s.
Risultato economico netto del periodo	(24)	n.s.	(21)	n.s.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Julia Vitrum SpA al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019, per la quota di pertinenza di Zignago Vetro SpA (50%), risulta così costituita:

	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	4		---		---	
Crediti diversi	256		215		170	
Magazzini	---		---		---	
Debiti a breve non finanziari	(20)		(16)		(6)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(750)		(747)		---	
A) Capitale di funzionamento	(510)	(42,9%)	(548)	(135,3%)	164	40,4%
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	1.700		953		---	
Avviamento	---		---		---	
Altre partecipazioni e attività non correnti	---		---		---	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	---		---		---	
B) Capitale fisso netto	1.700	142,9%	953	235,3%	---	0,0%
A+B = Capitale investito netto	1.190	100,0%	405	100,0%	164	40,4%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	---		---		---	
Disponibilità	(271)		(80)		(316)	
Debiti finanziari netti a breve	(271)	(22,8%)	(80)	(19,8%)	(316)	(77,9%)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	1.000	84,0%	---	0,0%	---	0,0%
C) Indebitamento finanziario netto	729	61,3%	(80)	(19,8%)	(316)	(77,9%)
Patrimonio netto iniziale	485		---		---	
Dividendi erogati nel periodo	---		---		---	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	---		500		500	
Utile netto dell'esercizio	(24)		(15)		(21)	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	461	38,7%	485	119,8%	479	118,3%
C+D= Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto	1.190	100,0%	405	100,0%	164	40,4%

Al 31 marzo 2020 la società ha assunto un direttore tecnico al fine di coordinare la progettazione e la realizzazione del nuovo impianto produttivo.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2020

Non si segnalano eventi di rilievo intercorsi dopo il 30 giugno 2020.

Evoluzione prevedibile della gestione.

Nel mese di luglio, con il progressivo attenuarsi dell'emergenza sanitaria in diverse aree geografiche, si è rafforzata la ripresa dei mercati in cui operano le Società del Gruppo, già iniziata nel mese di giugno, anche se con intensità diverse fra i vari settori.

Permangono ancora situazioni di incertezza fra gli operatori, legate in particolare alle perduranti criticità connesse alla mobilità e alle relative difficoltà di alcune aree geografiche e di alcuni canali di distribuzione, con conseguenti riflessi sulla visibilità dei consumi.

In tale scenario generale, si ritiene che gli effetti della pandemia potrebbero condizionare anche la seconda parte dell'esercizio, anche se probabilmente in misura molto meno forte del primo semestre e per taluni settori con risultati migliori rispetto al secondo semestre del 2019.

E' prevedibile che il Gruppo possa riuscire a gestire questo periodo di turbolenza mantenendo una situazione finanziaria solida ed equilibrata.

Fossalta di Portogruaro, 31 luglio 2020

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ing. Paolo Giacobbo*

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

Prospetti del Bilancio Consolidato

Situazione Patrimoniale-

(euro migliaia)	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019	Note
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	229.069	242.479	247.185	▶ (1)
Avviamento	2.707	2.738	2.740	▶ (2)
Immobilizzazioni immateriali	2.092	2.402	173	▶
Partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	79.469	83.035	74.526	▶ (3)
Partecipazioni	389	389	389	▶
Altre attività non correnti	747	487	279	▶ (4)
Imposte anticipate	4.325	4.044	3.050	
Totale attività non correnti	318.798	335.574	328.342	
Attività correnti				
Rimanenze	99.421	89.761	84.907	▶ (5)
Crediti commerciali	68.605	78.022	84.036	▶ (6)
Altre attività correnti	12.408	14.705	16.889	▶ (7)
Crediti per imposte correnti	3.912	5.215	6.507	▶
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	47.585	44.805	26.718	▶ (8)
Totale attività correnti	231.931	232.508	219.057	
TO TALE ATTIVITA'	550.729	568.082	547.399	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	8.800	8.800	8.800	
Riserve e altri componenti del patrimonio netto	39.733	39.356	39.991	
Acquisto azioni proprie	(1.093)	(1.093)	(1.093)	
Utili a nuovo	136.840	121.830	121.190	
Risultato del periodo	13.986	53.053	22.432	▶ (9)
TO TALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	198.266	221.946	191.320	
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	(116)	(64)	(213)	
TO TALE PATRIMONIO NETTO	198.150	221.882	191.107	
PASSIVITA'				
Passività non correnti				
Fondi per rischi ed oneri	3.967	3.963	4.441	▶ (10)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	4.414	4.299	4.561	▶ (11)
Finanziamenti a medio lungo termine	137.214	123.710	103.832	▶ (12)
Altre passività non correnti	1.876	1.876	2.145	▶ (13)
Fondo imposte differite	2.212	2.230	2.084	
Totale passività non correnti	149.683	136.078	117.063	
Passività correnti				
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	120.123	127.915	145.816	▶ (14)
Debiti commerciali e altri	59.938	60.005	70.664	▶ (15)
Altre passività correnti	20.439	20.945	19.556	▶ (16)
Debiti per imposte correnti	2.396	1.257	3.193	▶ (17)
Totale passività correnti	202.896	210.122	239.229	
TO TALE PASSIVITA'	352.579	346.200	356.292	
TO TALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	550.729	568.082	547.399	

Conto Economico

(euro migliaia)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	Note
Ricavi	148.518	160.232	(18)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(23.723)	(27.822)	(19)
Costi per servizi	(55.690)	(55.094)	(20)
Costo del personale	(35.278)	(36.598)	(21)
Ammortamenti	(21.752)	(20.648)	(22)
Altri costi operativi	(2.129)	(2.444)	
Altri proventi operativi	722	662	
Valutazione delle Partecipazioni in joint venture con il metodo del Patrimonio	8.811	9.483	(3)
Risultato operativo	19.479	27.771	
Proventi finanziari	204	73	
Oneri finanziari	(1.493)	(1.447)	(23)
Utili (perdite) nette su cambi	(1.864)	382	(24)
Risultato prima delle imposte	16.326	26.779	
Imposte sul reddito del periodo	(2.392)	(4.569)	(25)
(Utile) Perdita attribuibile a terzi	52	222	
Risultato netto del Gruppo del periodo	13.986	22.432	
Attribuibile al			
Gruppo	13.986	22.432	
Terzi	(52)	(222)	
Risultato netto Consolidato	13.934	22.210	
Dati per azione:			
Utile base (e diluito) per azione	0,159	0,256	

Conto Economico complessivo

(euro migliaia)	Dati 1° semestre 2020	Dati 1° semestre 2019
Utile netto del periodo	13.986	22.432
<i>Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i>		
Differenza di traduzione dei bilanci di imprese estere	(1.206)	279
Utili / (perdite) da cash flow hedge		
Effetto fiscale	---	---
	<u>(1.206)</u>	<u>279</u>
<i>Totale Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i>	(1.206)	279
<i>Componenti di Conto Economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i>		
Utili/(perdite) attuariali su piani a benefici definiti	---	---
Effetto fiscale	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
<i>Totale Componenti di Conto Economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i>	---	---
Totale altre componenti di conto economico, al netto delle imposte	(1.206)	279
Totale utile netto complessivo del periodo	12.780	22.711
Attribuibile a:		
Gruppo	12.780	22.711
Terzi (Perdita)	(52)	(222)

Rendiconto Finanziario

(euro migliaia)

	1° semestre 2020	1° semestre 2019
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:		
Risultato prima delle imposte	16.326	26.779
Rettifiche per raccordare l'utile netto ai flussi di cassa generati dalle attività operative:		
Ammortamenti	21.752	20.475
Minusvalenze (plusvalenze) nette da realizzo di immobilizzazioni tecniche	72	---
Accantonamenti netti al fondo svalutazione crediti	44	466
Accantonamenti netti su piani a benefici definiti e su piani a contribuzione definita	115	32
Incrementi (decrementi) netti altri fondi	4	184
Variazione di poste patrimoniali per effetto della conversione cambi	2.356	(596)
Proventi finanziari netto di competenza	(204)	(837)
Effetto cambi di competenza	1.864	382
Oneri finanziari di competenza	1.493	1.065
Imposte sul reddito pagate nel periodo	(249)	(6.953)
Valutazione delle joint venture con il metodo del patrimonio netto	(8.811)	(9.483)
Dividendi distribuiti da joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto	12.377	10.213
Variazioni nelle attività e passività operative:		
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	9.373	(19.599)
Decremento (incremento) di altre attività correnti	2.297	(59)
Decremento (incremento) delle rimanenze	(9.680)	(5.724)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri	2.994	9.405
Incremento (decremento) altre passività correnti	(506)	(371)
Variazione altre attività e passività non correnti	(259)	621
Totale rettifiche e variazioni	35.032	(779)
Flusso di cassa netto generato dalle attività operative	(A) 51.358	26.000
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Investimenti lordi in immobilizzazioni immateriali	---	(55)
Investimenti lordi in immobilizzazioni materiali	(11.125)	(31.824)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(3.061)	(11.489)
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni materiali	744	93
Flusso di cassa netto assorbito dall'attività di investimento	(B) (13.442)	(43.275)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:		
Interessi pagati nel periodo	(1.073)	(1.081)
Interessi incassati nel periodo	185	451
Effetto cambi non realizzato	(1.864)	(382)
Incremento (decremento) netto dei debiti verso banche a breve termine	(10.234)	63.978
Variazione netta finanziamento a medio lungo	15.946	(20.234)
Distribuzione di dividendi	(37.005)	(31.569)
Altre variazioni	115	213
Flusso di cassa netto generato (assorbito) dalle attività finanziarie	(C) (33.930)	11.376
Variazione di poste patrimoniali per effetto della conversione cambi	(D) (1.206)	279
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide	(A+B+C+D) 2.780	(5.620)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	44.805	32.338
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	47.585	26.718

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Altre riserve	Contributi in conto capitale	Azioni proprie	Riserva di traduzione	Utili (perdite) attuariali su benefici individuali differiti	Utili portati a nuovo	Risultato netto	Totale patrimonio netto del Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto consolidato
Saldo al 31 dicembre 2018	8.800	1.760	27.334	11.546	157	(1.093)	(1.248)	(922)	108.778	45.020	200.132	9	200.141
<i>Utile (Perdita) netto</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	22.432	22.432	(222)	22.210
<i>Altri utili (perdite) al netto de l'effetto fiscale</i>	---	---	---	---	---	---	279	---	---	---	279	---	279
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	---	---	279	---	---	22.432	22.711	(222)	22.489
<i>Destinazione risultato</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	45.020	(45.020)	---	---	---
<i>Cessione azioni proprie</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<i>Altre variazioni</i>	---	---	---	1.085	---	---	---	---	(1.039)	---	46	---	46
<i>Movimentazione PN di terzi</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<i>Distribuzione dividendi</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	(31.569)	---	(31.569)	---	(31.569)
Saldo al 30 giugno 2019	8.800	1.760	27.334	12.631	157	(1.093)	(969)	(922)	121.190	22.432	191.320	(213)	191.107
<i>Utile (Perdita) netto</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	30.621	30.621	149	30.770
<i>Altri utili (perdite) al netto de l'effetto fiscale</i>	---	---	---	---	---	---	25	(266)	---	---	(241)	---	(241)
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	---	---	25	(266)	---	30.621	30.380	149	30.529
<i>Destinazione risultato</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<i>Cessione azioni proprie</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<i>Altre Variazioni</i>	---	---	---	(686)	---	---	---	---	640	---	(46)	---	(46)
<i>Movimentazione PN di terzi</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<i>lris 2</i>	---	---	---	292	---	---	---	---	---	---	292	---	292
<i>Distribuzione dividendi</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Saldo al 31 dicembre 2019	8.800	1.760	27.334	12.237	157	(1.093)	(944)	(1.188)	121.830	53.053	221.946	(64)	221.882
<i>Utile (Perdita) netto</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	13.986	13.986	(52)	13.934
<i>Altri utili (perdite) al netto de l'effetto fiscale</i>	---	---	---	---	---	---	(1.206)	---	---	---	(1.206)	---	(1.206)
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	---	---	(1.206)	---	---	13.986	12.780	(52)	12.728
<i>Destinazione risultato</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	53.053	(53.053)	---	---	---
<i>Cessione azioni proprie</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<i>Altre Variazioni</i>	---	---	---	1.059	---	---	---	---	(1.038)	---	21	---	21
<i>lris 2</i>	---	---	---	524	---	---	---	---	---	---	524	---	524
<i>Movimentazione PN di terzi</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<i>Distribuzione dividendi</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	(37.005)	---	(37.005)	---	(37.005)
Saldo al 30 giugno 2020	8.800	1.760	27.334	13.820	157	(1.093)	(2.150)	(1.188)	136.840	13.986	198.266	(116)	198.150

Note esplicative

SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS ADOTTATI NELLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020

Attività del Gruppo

Zignago Vetro SpA è una società per azioni costituita e domiciliata in Fossalta di Portogruaro, via Ita Marzotto n° 8.

La pubblicazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 di Zignago Vetro SpA è autorizzata con delibera degli Amministratori in data 31 luglio 2020.

Criteri generali di redazione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 e per il semestre chiuso a tale data, è stato predisposto in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 - *Bilanci intermedi*, concernente l'informativa finanziaria infrannuale (il "Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato"). Il principio contabile IAS 34 prevede un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme nel caso sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un Bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS.

Pertanto, il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, che è redatto in forma "sintetica" ed include l'informativa minima prevista dallo IAS 34, deve essere letto, congiuntamente con il Bilancio consolidato di Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi *dall'International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni *dell'International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2020 è costituito dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale-consolidata, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle presenti note esplicative.

Nuovi principi contabili ed interpretazioni adottati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2020

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Zignago Vetro al 31 dicembre 2019, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni, approvati dallo IASB e omologati per l'adozione in Europa la cui adozione è obbligatoria per i periodi contabili che iniziano dal 1 gennaio 2020 elencati nella tabella che segue.

Titolo del documento	Data di emissione	Data di entrata in vigore	Data del Regol. UE di omologazione e data di pubblicazione
Modifiche ai riferimenti al Quadro Concettuale negli IFRS	Marzo 2018	1° gennaio 2020 (*)	29 novembre 2019 (UE) 2019/2075 - 6 dic 2019
Definizione di rilevante (Modifiche allo IAS 1 e allo IAS 8)	Ottobre 2018	1° gennaio 2020	29 novembre 2019 (UE) 2019/2104 – 10 dic 2019
Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse (modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39 e all'IFRS 7)	Settembre 2019	1° gennaio 2020	15 gennaio 2020 (UE) 2020/34 – 16 gen 2020
Definizione di un'attività aziendale (modifiche all'IFRS 3)	Ottobre 2018	1° gennaio 2020	21 aprile 2020 (UE) 2020/551 – 22 apr 2020

(*) Il nuovo Conceptual Framework for Financial Reporting è stato pubblicato il 23 marzo 2018 ed è entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2020.

Il Conceptual Framework fornisce una descrizione dei concetti che sono alla base della rendicontazione finanziaria redatta in conformità agli IFRS e ha la finalità di assistere lo IASB per lo sviluppo dei nuovi principi contabili, i redattori dei bilanci per definire un principio contabile in assenza di una specifica disposizione degli IFRS e tutti coloro che devono comprendere e interpretare gli IFRS. Di seguito si riporta una lista delle principali novità introdotte nel nuovo Conceptual Framework:

- descrizione di nuovi concetti, che non erano presenti nella precedente versione del documento:
 - valutazione (“measurement”) con indicazione dei fattori da considerare per la selezione dei criteri di valutazione
 - presentazione e informazioni integrative (“presentation” e “disclosures”) con indicazione delle circostanze in cui i proventi e gli oneri devono essere rilevati nelle altre componenti del conto economico complessivo
 - eliminazione contabile (“derecognition”)
- aggiornamento e chiarimento di alcuni concetti già esistenti nella precedente versione:
 - definizione di attività e di passività
 - criteri per la rilevazione di attività e passività nel bilancio
 - prudenza (“prudence”)
 - incertezze nella valutazione (“measurement uncertainty”)
 - sostanza sulla forma (“substance over form”)
 - amministrazione (“stewardship”).

Il documento che è stato oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea è il documento pubblicato contestualmente al nuovo Conceptual Framework con cui lo IASB ha aggiornato nei vari

principi contabili (IAS/IFRS) e nelle varie interpretazioni (SIC/IFRIC) i riferimenti al nuovo Conceptual Framework pubblicato nel 2018, con le due seguenti esenzioni:

- nell'IFRS 3 Aggregazioni aziendali, per le definizioni di attività e di passività, lo IASB ha deciso di mantenere il rinvio alla versione del Framework pubblicata nel 2001, in quanto sono ancora in corso le analisi sui potenziali impatti delle nuove definizioni incluse nella versione di marzo 2018
- nello IAS 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori, lo IASB ha indicato che i redattori dei bilanci IFRS, che devono definire un principio contabile da applicare alle voci ("regulatory account balances") connesse ad attività soggette a regolamentazione delle tariffe ("rate-regulated activities") devono continuare a fare riferimento alla versione del Framework pubblicata nel 2001, in attesa che si concluda il progetto, tuttora in corso, che porterà alla pubblicazione di un nuovo principio contabile applicabile a tali transazioni.

Le modifiche dei riferimenti al nuovo Conceptual Framework, pubblicato nel marzo 2018, sono applicabili in modo retroattivo a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano da o dopo il 1° gennaio 2020. È consentita la loro applicazione in via anticipata.

Nell'ambito del più ampio progetto denominato "Better Communication in Financial Reporting", con cui lo IASB mira a migliorare il modo in cui le informazioni finanziarie sono comunicate agli utilizzatori dei bilanci, è stata modificata la definizione di "rilevante" ("material").

Nella seguente tabella è stata riportata la vecchia e la nuova definizione di "rilevante":

Vecchia definizione	Nuova definizione
<p>Rilevante: Omissioni o errate misurazioni di voci sono rilevanti se possono, individualmente o nel complesso, influenzare le decisioni economiche che gli utilizzatori prendono sulla base del bilancio.</p>	<p>Rilevante: Un'informazione è rilevante se è ragionevole presumere che la sua omissione, errata indicazione od occultamento potrebbe influenzare le decisioni che gli utilizzatori principali dei bilanci redatti per scopi di carattere generale prendono sulla base di questi bilanci, che forniscono informazioni finanziarie circa la specifica entità che redige il bilancio.</p> <p>[...]</p> <p>L'informazione è occultata se è comunicata in modo tale da avere, per gli utilizzatori principali dei bilanci, un effetto analogo a quello dell'omissione o dell'errata indicazione della medesima informazione.</p>

Con il Regolamento (UE) n. 2020/34 del 15 gennaio 2020, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 16 gennaio 2020, è stato adottato il documento emesso dallo IASB sulla "Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse (modifiche all'IFRS

9 Strumenti finanziari, allo IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione e all'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative)”.

Gli indici di riferimento, come ad esempio i tassi interbancari (IBOR – Interbank Offered Rates), svolgono un ruolo molto importante sui mercati finanziari globali. A seguito di alcuni episodi di manipolazione e della significativa riduzione degli scambi sul mercato interbancario, nel febbraio 2013, il G20 aveva chiesto al Financial Stability Forum (FSB) di promuovere un processo di revisione dei principali indici di riferimento finanziari.

Nel luglio 2014, l'FSB ha pubblicato le seguenti raccomandazioni:

- rafforzare il calcolo degli IBOR affinché siano ancorati alle effettive transazioni concluse sul mercato e migliorare i controlli sugli input utilizzati per la loro determinazione
- identificare i tassi di interesse privi di rischio (risk-free rates) alternativi agli IBOR.

Tale riforma, ancora in corso a livello mondiale, ha creato delle incertezze sulla tempistica e sull'ammontare dei flussi finanziari futuri connessi ad alcuni strumenti finanziari con il conseguente rischio di dover interrompere le relazioni di copertura designate in accordo allo IAS 39 o all'IFRS 9. Secondo lo IASB, interrompere le relazioni di copertura per via di tali incertezze non fornisce informazioni utili agli utilizzatori del bilancio, pertanto ha introdotto delle modifiche specifiche allo IAS 39, all'IFRS 9 e all'IFRS 7, che forniscono delle deroghe durante il periodo di incertezza.

Con questa prima fase del progetto, lo IASB ha modificato l'IFRS 9, lo IAS 39 e l'IFRS 7 per consentire alle entità di non interrompere le operazioni di copertura, fino a quando non sia stata completata la riforma degli indici di riferimento per il calcolo dei tassi di interesse.

In particolare, sono state introdotte delle deroghe temporanee all'applicazione delle disposizioni specifiche in materia di contabilizzazione delle operazioni di copertura (hedge accounting) dell'IFRS 9 e dello IAS 39, da applicare obbligatoriamente a tutte le operazioni di copertura direttamente impattate dalla riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse.

Con il Regolamento (UE) n. 2020/551 del 21 aprile 2020, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 22 aprile 2020, è stato adottato documento IASB “Definizione di un'attività aziendale (modifiche all'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali)”.

Con il suddetto documento, lo IASB ha modificato la definizione di attività aziendale (“business”) inclusa nell'IFRS 3 al fine di chiarire alcuni dubbi interpretativi che erano emersi durante la Post Implementation Review di tale principio contabile svolta dal 2013 al 2015.

Le modifiche all'IFRS 3 sono applicabili prospetticamente a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano da o dopo il 1° gennaio 2020. È consentita l'applicazione anticipata dandone informazione nelle note al bilancio.

La definizione di business ha un ruolo molto rilevante ai fini della redazione del bilancio. Il trattamento contabile da applicare alle operazioni con cui un'entità acquisisce da terzi il controllo di un gruppo di beni e di attività (ed eventuali passività) cambia se tale gruppo di beni e attività è considerato un business o un'acquisizione di un gruppo di beni.

In seguito alle modifiche, nel paragrafo B7 dell'IFRS 3 è indicato che un business è “costituito da fattori di produzione ('input') e processi ('process') applicati a tali fattori che sono in grado di contribuire alla creazione di produzione ('output')”.

Il paragrafo B8 dell'IFRS 3 chiarisce, inoltre, che un insieme integrato di attività e di beni è un business se include come minimo un input e un processo sostanziale che insieme contribuiscono significativamente alla capacità di creare un output.

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB che non sono ancora state omologate per l'adozione in Europa alla data del presente bilancio

Titolo del documento	Data di emissione	Data di entrata in vigore	Data del Regol. UE di omologazione e data di pubblicazione
Covid-19-Related rent concessions (Amendments to IFRS 16)	Maggio 2020	1° giugno 2020	Q3/Q4 2020
Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use (Amendments to IAS 16)	Maggio 2020	1° gennaio 2022	TBD
Onerous Contracts—Cost of Fulfilling a Contract (amendments to IAS 37)	Maggio 2020	1° gennaio 2022	TBD
Annual Improvements to IFRS® Standards 2018–2020	Maggio 2020	1° gennaio 2022	TBD
Reference to the Conceptual Framework (Amendments to IFRS 3)	Maggio 2020	1° gennaio 2022	TBD
IFRS 17 – Insurance contracts	Maggio 2017	1° gennaio 2023 (*)	TBD
Classification of Liabilities as Current or Non-current (amendments to IAS 1)	Gennaio 2020	1° gennaio 2023 (**)	TBD

(*) A marzo 2020, lo IASB ha deciso di differire la data di entrata in vigore dell'IFRS 17 al 1° gennaio 2023. Il final amendment dell'IFRS 17 sarà pubblicato nel Q2 2020.

(**) Il 4 maggio 2020, lo IASB ha pubblicato un ED per differire la data di entrata in vigore al 1° gennaio 2023.

I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con i dati patrimoniali al 31 dicembre e al 30 giugno 2019. Tali dati risultano essere omogenei alle tre date di presentazione considerate ed evidenziano la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Zignago Vetro, con il consolidamento integrale di Zignago Vetro Brosse SAS, Zignago Vetro Polska SA, Vetro Revet Srl e Zignago Glass Usa Inc. e con la valutazione con il metodo del Patrimonio Netto di Vetri Speciali SpA, di Vetreco Srl e di Julia Vitrum SpA.

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2020 è redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli investimenti in attività finanziarie e in strumenti derivati, iscritti al valore equo (*fair value*).

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è redatto in Euro, la moneta corrente nell'economia in cui il Gruppo opera. Tutti i valori riportati nei precitati schemi e nelle note al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono espressi in migliaia di euro, salvo ove diversamente indicato.

Area e criteri di consolidamento

I criteri adottati per il consolidamento includono:

- l'eliminazione del conto partecipazioni a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale o del patrimonio netto;
- l'evidenziazione dell'eventuale quota di patrimonio netto attribuibile agli azionisti di minoranza;
- l'eliminazione di tutte le operazioni infragruppo e quindi dei debiti, dei crediti, delle vendite, degli acquisti e degli utili e perdite non realizzati con terzi.

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate.

Alla data di acquisizione del controllo, il patrimonio netto delle imprese partecipate è determinato attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente. L'eventuale differenza positiva fra il costo di acquisto ed il *fair value* delle attività nette acquisite è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, è rilevata a conto economico.

Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza delle interessenze di terzi sono iscritte in apposite voci del patrimonio netto e del conto economico. Nel caso di assunzione non totalitaria del controllo, la quota di patrimonio netto delle interessenze di terzi è determinata sulla base della quota di spettanza dei valori correnti attribuiti alle attività e passività alla data di assunzione del controllo, escluso l'eventuale avviamento a essi attribuibile (*cd partial goodwill method*). In alternativa, nel caso di assunzione del controllo non totalitario, è rilevato l'intero ammontare dell'avviamento (*goodwill* negativo) generato dall'acquisizione considerando, pertanto, anche la quota attribuibile alle interessenze di terzi (*cd full goodwill method*); in relazione a ciò, le interessenze di terzi sono espresse al loro complessivo *fair value* includendo pertanto anche l'avviamento (*goodwill* negativo) di loro competenza. La scelta delle modalità di determinazione dell'avviamento (*goodwill* negativo) è operata in maniera selettiva per ciascuna operazione di *business combination*.

In presenza di quote di partecipazione acquisite successivamente all'assunzione del controllo (acquisto di interessenze di terzi), l'eventuale differenza tra il costo di acquisto e la corrispondente frazione di patrimonio netto acquisita è rilevata a patrimonio netto; analogamente, sono rilevati a patrimonio netto gli effetti derivanti dalla cessione di quote di minoranza senza perdita del controllo.

Se il valore di acquisizione delle partecipazioni è superiore al valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipate, la differenza positiva viene attribuita, ove possibile, alle attività nette acquisite sulla base del *fair value* delle stesse mentre il residuo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "Avviamento".

Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma è sottoposto, almeno su base annuale, a verifica per perdita di valore e a rettifica quando fatti o cambiamenti di situazione indicano che il valore di iscrizione non può essere realizzato. L'avviamento è iscritto al costo, al netto delle perdite di valore.

Le situazioni semestrali delle Società controllate utilizzate al fine della predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono quelle approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione. I dati delle Società consolidate sono rettificati, ove necessario, per omogeneizzarli ai principi contabili utilizzati dalla Capogruppo, che sono in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

Le Società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2020 e 2019 e al 31 dicembre 2019 sono indicate nel prospetto seguente, la quota di partecipazione è quella riferita al 30 giugno 2020.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Denominazione	Sede	Capitale sociale (in Unità di Valuta locale)	Quota di partecipazione del Gruppo
Zignago Vetro SpA (Capogruppo)	Fossalta di Portogruaro (VE)	8.800.000	---
Società consolidate con il metodo integrale:			
Zignago Vetro Brosse SAS	Vieux-Rouen-sur-Bresle (Francia)	4.000.000	100%
Zignago Vetro Polska SA	Trabkj (Polonia)	PNL 3.594.000	100%
Zignago Glass USA Inc.	New York (U.S.A.)	USD 200.000	100%
Vetro Revet Srl	Empoli (FI)	402.000	51%
Società valutate con il metodo del patrimonio netto:			
Vetri Speciali SpA	Trento (TN)	10.062.400	50%
Vetresco Srl	Supino (FR)	400.000	30%
Unionvetro Srl *	Roverè della Luna (TN)	31.200	50%
Julia Vitrum SpA	San Vito al Tagliamento (PN)	500.000	50%

*controllata al 100% da Vetri Speciali Spa

Traduzione dei bilanci espressi in valuta diversa da quella funzionale

Le regole per la traduzione dei bilanci delle Società espressi in valuta diversa dall'euro sono le seguenti:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi e i ricavi, gli oneri e i proventi, sono convertiti al cambio medio del periodo di riferimento;
- la "Riserva di conversione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche ad un tasso differente da quello di chiusura sia quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura ad un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione;
- l'avviamento correlato all'acquisizione di una entità estera è trattato come attività e passività della entità estera e tradotto al cambio di chiusura del periodo.

Per la conversione dei bilanci espressi in valuta estera sono stati applicati i tassi indicati nella seguente tabella (quantità di valuta estera per 1 euro):

Descrizione	USD	PLN
	Dollaro Americano	Zloty Polacco
Cambio medio:		
- gennaio/giugno 2020	1,1021	4,4112
- gennaio/dicembre 2019	1,1195	4,2978
- gennaio/giugno 2019	1,12978	4,2920
Cambio di chiusura al:		
- 30 giugno 2020	1,1198	4,4560
- 31 dicembre 2019	1,1234	4,2568
- 30 giugno 2019	1,1380	4,2496

Uso di stime

La redazione del Bilancio Consolidato Semestrale consolidato Abbreviato e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività della relazione finanziaria semestrale consolidata e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura del semestre. I risultati effettivi potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, sistemi di incentivazione e remunerazione variabile, imposte anticipate, altri accantonamenti e fondi, le passività verso clienti per imballi a rendere e le relative attività e le passività finanziarie per leasing.

Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Le valutazioni soggettive rilevanti della direzione aziendale nell'applicazione dei principi contabili del Gruppo e le principali fonti di incertezza delle stime sono state le stesse applicate per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019, la Direzione ha aggiornato le valutazioni e le stime alla luce degli eventi nel primo semestre 2020, dei dati attesi e delle migliori previsioni disponibili.

L'IFRS13 stabilisce che le valutazioni degli strumenti finanziari al *fair value* siano classificate sulla base di una gerarchia del *fair value* caratterizzata da tre livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni. In base al principio, si distinguono quindi i seguenti livelli di *fair value*:

- Livello 1 di *fair value*: gli input della valutazione dello strumento sono prezzi quotati per identici strumenti in mercati attivi a cui si ha accesso alla data di misurazione;
- Livello 2 di *fair value*: gli input della valutazione dello strumento sono diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente o indirettamente sul mercato;
- Livello 3 di *fair value*: gli input della valutazione dello strumento non sono basati su dati di mercato osservabili.

Come indicato dalla normativa, la gerarchia degli approcci adottati per la determinazione del *fair value* di tutti gli strumenti finanziari (azioni, OICR, titoli obbligazionari, prestiti obbligazionari emessi e derivati) attribuisce assoluta priorità ai prezzi ufficiali disponibili su mercati attivi per le attività e le passività da valutare e, in mancanza, alla valutazione di attività e di passività basata su quotazioni significative, ovvero facendo riferimento ad attività e passività simili. Infine, in via residuale, possono essere utilizzate tecniche valutative basate su input non osservabili e, quindi, maggiormente discrezionali.

Attività e passività valutate al *fair value* su base ricorrente: ripartizione per livelli di *fair value*

La seguente tabella evidenzia le attività e le passività che sono valutate al *fair value* al 30 giugno 2020 per livello gerarchico di valutazione del *fair value*.

	Valore		Fair Value		Totale
	Contabile	1	Livello 2	3	
Attività finanziarie non valutate al Fair Value					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (*)	47.585	---	---	47.585	47.585
Crediti commerciali (*)	68.605	---	---	68.605	68.605
Attività finanziarie valutate al Fair Value					
Altri crediti per TEE (certificati bianchi)	770	770	---	---	770
Strumenti finanziari a copertura	---	---	---	---	---
Passività finanziarie non valutate al Fair Value					
Finanziamenti a medio lungo termine(*)	137.214	---	---	137.214	137.214
Debiti finanziari per leasing (IFRS 16)	4.972	---	---	4.972	4.972
Debiti verso banche e quota corrente finanziamenti a medio lungo termine	118.801	---	1.322	118.801	120.123
Altre passività non correnti (*)	1.876	---	---	1.876	1.876
Debiti commerciali e altri debiti (*)	59.938	---	---	59.938	59.938

(*) Gli importi si riferiscono a attività e passività finanziarie a breve termine il cui valore di carico è ritenuto una ragionevole approssimazione del *fair value*, che di conseguenza non è stato esposto.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' NON CORRENTI

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
1 – Immobili, impianti e macchinari	229.069	242.479	247.185

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano al 30 giugno 2020 a 229.069 migliaia di euro, dopo aver effettuato nel periodo ammortamenti per 21,4 milioni di euro ed investimenti per 11,2 milioni di euro al netto dei rigiri delle immobilizzazioni in corso e al lordo dei decrementi dell'esercizio.

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e del fondo ammortamento ed il valore netto degli immobili, impianti e macchinari nei periodi considerati:

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2020			Saldo al 30.06.2019		
	Costo	Fondo	Valore	Costo	Fondo	Valore
	Storico	Ammortamento	netto	Storico	Ammortamento	netto
Terreni e fabbricati	112.854	(38.941)	73.913	103.387	(37.004)	66.383
Diritto di util. (IFRS 16)	6.790	(1.866)	4.924	6.188	(598)	5.590
Impianti e macchinari	357.792	(235.377)	122.415	363.752	(217.713)	146.039
Attrezzature industriali e commerciali	80.241	(73.257)	6.984	76.215	(70.107)	6.108
Altri beni	14.747	(11.045)	3.702	13.688	(10.527)	3.161
Immobilizzazioni in corso	17.131	---	17.131	19.904	---	19.904
Totale	589.555	(360.486)	229.069	583.134	(335.949)	247.185

(euro migliaia)	Saldo al 01.01.2020	Acquisti e capitalizzazione	Decrementi	Ammortamenti	Differenza cambio	Saldo al 30.06.2020
Terreni e fabbricati	76.526	20	(41)	(1.833)	(759)	73.913
Diritto di util. (IFRS 16)	5.430	120	---	(420)	(206)	4.924
Impianti e macchinari	137.307	846	(797)	(13.718)	(1.223)	122.415
Attrezzature industriali e commerciali	11.572	420	---	(4.915)	(93)	6.984
Altri beni	4.196	106	---	(556)	(44)	3.702
Immobilizzazioni in corso ed acconti	7.448	9.699	---	---	(16)	17.131
Totale	242.479	11.211	(838)	(21.442)	(2.341)	229.069

La voce Immobili, impianti e macchinari accoglie 6,8 milioni di euro per il diritto di utilizzo di taluni beni immobili oggetto di contratti di locazione.

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono principalmente ad investimenti ordinari del sito produttivo di Zignago Vetro Spa e Zignago Vetro Brosse Sas.

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
2 - Avviamento	2.707	2.738	2.740

Il valore di 2.707 migliaia di euro iscritto come avviamento al 30 giugno 2020 riflette i plusvalori pagati per l'acquisizione di Zignago Vetro Polska SA (690 migliaia di euro) e di Vetro Revet Srl (2.017 migliaia di euro).

L'avviamento iscritto è composto dall'importo di 2.017 migliaia di euro riferito al plusvalore pagato per l'acquisizione da parte di Zignago Vetro Spa della partecipazione del 51% di Vetro Revet Srl.

L'avviamento è motivato dalla possibilità di garantirsi l'approvvigionamento di vetro riciclato nel territorio toscano al servizio dell'adiacente stabilimento di Empoli.

La performance in sostanziale pareggio registrata dalla società Vetro Revet nel primo semestre del 2020 non è ritenuta un'indicazione che l'avviamento possa aver subito una riduzione durevole di valore nel corso del semestre, anche alla luce delle prospettive reddituali del secondo semestre e dell'esercizio successivo.

Pertanto non si è provveduto a sottoporre ad *impairment test* tale avviamento.

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
3 – Partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	79.469	83.035	74.526

Il Gruppo detiene tre partecipazioni in società a controllo congiunto:

- Vetri Speciali SpA;
- Vetreco Srl;
- Julia Vitrum SpA

Vetri Speciali SpA deriva da una operazione di razionalizzazione societaria operata nel 2004 e si occupa della produzione e commercializzazione di contenitori speciali in vetro cavo. La società svolge la propria attività tramite la sede legale in via Mancini 5, Trento. Gli stabilimenti produttivi sono dislocati a Spini di Gardolo (TN), Pergine Valsugana (TN), Ormelle (TV) e San Vito al Tagliamento (PN).

La JV rappresenta un investimento strategico del Gruppo attuato nel contesto della diversificazione produttiva perseguita dalla Capogruppo.

Il Gruppo Zignago possiede il 50% delle azioni ordinarie della società; tutte le azioni garantiscono ai singoli soci i medesimi diritti.

Nel corso dell'esercizio 2020 la Società ha distribuito ai suoi azionisti dividendi per complessivi euro 24,8 milioni.

Vetreco Srl è una società italiana, a responsabilità limitata, domiciliata a Supino (FR), costituita a luglio 2010, in *joint venture*, che ha per oggetto la trasformazione del rottame di vetro al grezzo d'acquisto in rottame di vetro pronto ad essere reimpiegato nella produzione.

La quota di partecipazione detenuta da Zignago Vetro SpA è pari al 30%.

Julia Vitrum SpA è una società italiana domiciliata a San Vito al Tagliamento (PN), costituita ad aprile 2019, in *joint venture*, che ha per oggetto la trasformazione del rottame di vetro al grezzo d'acquisto in rottame di vetro pronto ad essere reimpiegato nella produzione.

La quota di partecipazione detenuta da Zignago Vetro SpA è pari al 50%.

La valutazione delle *joint ventures* con il metodo del patrimonio netto ed i movimenti intervenuti nel periodo sono di seguito sintetizzati:

<u>(euro migliaia)</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
Valore della partecipazione di Vetri Speciali SpA in Zignago Vetro	25.320	25.320	25.320
Patrimonio Netto Vetri Speciali al 100%	155.837	163.747	146.351
Patrimonio Netto Vetri Speciali al 50%	77.919	81.874	73.175
Differenza tra valore della partecipazione e quota di pertinenza di PN della controllata	52.599	56.554	47.856
<u>Valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Vetri Speciali</u>			
Patrimonio netto di competenza	77.919	81.874	73.175
Armonizzazione principi contabili	<u>19</u>	<u>18</u>	<u>19</u>
Totale valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u><u>77.938</u></u>	<u><u>81.892</u></u>	<u><u>73.194</u></u>
Incremento/(decremento) del valore di carico della partecipazione rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u><u>52.618</u></u>	<u><u>56.572</u></u>	<u><u>47.874</u></u>
Evoluzione valutazione con il metodo del patrimonio netto			
Valutazione con il metodo del patrimonio netto all'inizio del periodo	81.892	74.262	68.994
Risultato del periodo: pro quota	8.420	17.938	9.144
Altre componenti del risultato complessivo del periodo:	---	---	---
Effetto IAS 19	---	(95)	---
Dividendi erogati nel periodo	(12.377)	(10.213)	(10.213)
Armonizzazione principi contabili	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valutazione con il metodo del patrimonio netto alla fine del periodo	<u><u>77.935</u></u>	<u><u>81.892</u></u>	<u><u>67.925</u></u>
Effetto di CE della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione	8.420	17.938	9.144

Note esplicative

<u>(euro migliaia)</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
Valore della partecipazione di Vetreco Srl in Zignago Vetro	1.059	1.059	1.059
Patrimonio Netto Vetreco al 100%	3.634	2.255	2.911
Patrimonio Netto Vetreco al 30%	1.090	677	873
Differenza tra valore della partecipazione e quota di pertinenza di PN della controllata	31	(383)	(186)
<u>Valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Vetreco Srl</u>			
Patrimonio netto di competenza	1.090	677	873
Armonizzazione principi contabili	-	-	-
Totale valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>1.090</u>	<u>677</u>	<u>873</u>
Incremento/(decremento) del valore di carico della partecipazione rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>31</u>	<u>(382)</u>	<u>(186)</u>
Evoluzione valutazione con il metodo del patrimonio netto			
Valutazione con il metodo del patrimonio netto all'inizio del periodo	677	513	513
Risultato del periodo: pro quota	415	164	360
Altre componenti del risultato complessivo del periodo:			
Effetto IAS 19	-	-	-
Dividendi erogati nel periodo	-	-	-
Armonizzazione principi contabili	-	-	-
Valutazione con il metodo del patrimonio netto alla fine del periodo	<u>1.092</u>	<u>677</u>	<u>873</u>
Effetto di CE della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione	415	164	360

<u>(euro migliaia)</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
Valore della partecipazione di Julia Vitrum Spa in Zignago Vetro	500	500	500
Patrimonio Netto Julia Vitrum al 100%	922	970	958
Patrimonio Netto Julia Vitrum al 50%	461	485	479
Differenza tra valore della partecipazione e quota di pertinenza di PN della controllata	(39)	(15)	(21)
<u>Valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Julia Vitrum Spa</u>			
Patrimonio netto di competenza	461	485	479
Armonizzazione principi contabili	-	-	-
Totale valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>461</u>	<u>485</u>	<u>479</u>
Incremento/(decremento) del valore di carico della partecipazione rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>(39)</u>	<u>(15)</u>	<u>(21)</u>
Evoluzione valutazione con il metodo del patrimonio netto			
Valutazione con il metodo del patrimonio netto all'inizio del periodo	(15)	-	-
Risultato del periodo: pro quota	(24)	(15)	(21)
Altre componenti del risultato complessivo del periodo:			
Effetto IAS 19	-	-	-
Dividendi erogati nel periodo	-	-	-
Armonizzazione principi contabili	-	-	-
Valutazione con il metodo del patrimonio netto alla fine del periodo	<u>(39)</u>	<u>(15)</u>	<u>(21)</u>
Effetto di CE della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione	(24)	(15)	(21)

Si riportano inoltre i principali parametri patrimoniali, economici e finanziari delle società a controllo congiunto iscritte nel bilancio consolidato e valutate con il metodo del patrimonio netto.

Tali valori sono stati determinati alla stessa data di chiusura del bilancio intermedio della Capogruppo e sono riferibili al 100% delle partecipazioni possedute. Si evidenzia che tutte le attività sono esercitate continuativamente.

Note esplicative

La situazione patrimoniale- finanziaria ed economica di Vetri Speciali SpA è di seguito sinteticamente esposta:

Gruppo Vetri Speciali SpA (100%) (euro migliaia)	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Avviamento	80.980	80.979	80.980
Altre attività non correnti	138.736	135.060	125.724
Attività non correnti	219.716	216.039	206.704
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.803	7.398	6.837
Altre attività correnti	85.115	77.539	84.262
Attività correnti	97.918	84.937	91.099
TOTALE ATTIVITA'	317.634	300.976	297.803
Capitale e riserve	155.837	163.747	146.351
Patrimonio Netto	155.837	163.747	146.351
Finanziamenti a medio e lungo termine	68.772	37.461	45.925
Altre passività non correnti	5.498	5.604	6.006
Passività non correnti	74.270	43.065	51.931
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	47.290	50.072	57.513
Altre passività correnti	40.237	44.092	42.108
Passività correnti	87.527	94.164	99.621
TOTALE PASSIVITA'	317.634	300.976	297.903

La situazione patrimoniale - finanziaria ed economica di Vetreco Srl è di seguito sinteticamente esposta:

Gruppo Vetri Speciali SpA (100%) (euro migliaia)	30.06.2020	30.06.2019
Ricavi	88.774	93.430
Costi della produzione	(58.322)	(61.010)
Ammortamenti	(8.836)	(8.339)
Risultato Operativo	21.616	24.081
Proventi Finanziari	26	8
Oneri Finanziari	(266)	(347)
Utili (perdite) netti su cambi	(7)	3
Risultato prima delle imposte	21.369	23.745
Imposte sul reddito	(4.525)	(5.456)
Utile netto dell'esercizio	16.844	18.289
Altre componenti positive (negative) del conto economico complessivo	---	---
Totale utile netto complessivo del periodo	16.844	18.289

Note esplicative

Vetresco (100%) (euro migliaia)	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Altre attività non correnti	16.559	16.634	15.654
Attività non correnti	16.559	16.634	15.654
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	560	973	1.445
Altre attività correnti	5.719	6.383	7.882
Attività correnti	6.279	7.356	9.327
TOTALE ATTIVITA'	22.838	23.990	24.981
Capitale e riserve	3.634	2.252	2.911
Patrimonio Netto	3.634	2.252	2.911
Altre passività non correnti	13.882	13.896	15.434
Passività non correnti	13.882	13.896	15.434
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	2.464	2.506	2.053
Altre passività correnti	2.858	5.336	4.583
Passività correnti	5.322	7.842	6.636
TOTALE PASSIVITA'	22.838	23.990	24.981

Vetresco (100%) (euro migliaia)	30.06.2020	30.06.2019
Ricavi	9.728	7.358
Costi della produzione	(6.915)	(4.875)
Ammortamenti	(638)	(532)
Risultato Operativo	2.175	1.951
Oneri Finanziari	(207)	(241)
Risultato prima delle imposte	1.968	1.710
Imposte sul reddito	(586)	(509)
Utile netto dell'esercizio	1.382	1.201
Totale utile netto complessivo del periodo	1.382	1.201

La situazione patrimoniale- finanziaria ed economica di Julia Vitrum Spa di seguito sinteticamente esposta:

Julia Vitrum (100%) (euro migliaia)	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
Altre attività non correnti	3.400	1.906	---
Attività non correnti	3.400	1.906	---
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	541	160	631
Altre attività correnti	521	430	339
Attività correnti	1.062	590	970
TOTALE ATTIVITA'	4.462	2.496	970
Capitale e riserve	923	970	958
Patrimonio Netto	923	970	958
Altre passività non correnti	2.000	---	---
Passività non correnti	2.000	---	---
Altre passività correnti	1.539	1.526	12
Passività correnti	1.539	1.526	12
TOTALE PASSIVITA'	4.462	2.496	970

Julia Vitrum (100%) (euro migliaia)	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Ricavi	9	---
Costi della produzione	(47)	(42)
Ammortamenti	---	---
Risultato Operativo	<u>(38)</u>	<u>(42)</u>
Oneri Finanziari	(9)	---
Risultato prima delle imposte	<u>(47)</u>	<u>(42)</u>
Imposte sul reddito	---	---
Utile netto dell'esercizio	<u>(47)</u>	<u>(42)</u>
Totale utile netto complessivo del periodo	<u>(47)</u>	<u>(42)</u>

Tutte e tre le *joint venture* non sono quotate e per nessuna di esse è disponibile un *fair value* derivante da un prezzo di mercato quotato.

Relativamente all'avviamento che costituisce parte del valore contabile attribuito alla joint venture Vetri Speciali, si precisa che lo stesso è stato sottoposto separatamente a verifica per riduzione di valore da parte degli amministratori della joint venture Vetri Speciali SpA secondo le modalità previste dallo IAS 36, in sede di chiusura del bilancio al 31.12.2019. La recuperabilità di tale avviamento rientra anche nella verifica cui viene eventualmente sottoposto il valore attribuito alla partecipazione. A tal proposito si evidenzia che anche alla data del 30.06.2020 non è emersa alcuna obiettiva evidenza di una possibile riduzione del valore di iscrizione della joint venture.

Note esplicative

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
4 – Altre attività non correnti	747	487	279

Il credito si riferisce principalmente a depositi cauzionali versati dalla Zignago Vetro Spa ed anticipi versati da Zignago Vetro Polska Sa.

ATTIVITA' CORRENTI

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
5 – Rimanenze	99.421	89.761	84.907

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze:

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2020</u>	Saldo al <u>31.12.2019</u>	Saldo al <u>30.06.2019</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	20.123	19.685	19.124
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.951	4.686	4.982
Prodotti finiti	81.956	70.441	64.257
Fondo svalutazione magazzino	(6.609)	(5.051)	(3.456)
Totale	<u>99.421</u>	<u>89.761</u>	<u>84.907</u>

Le rimanenze comprendono attività per il diritto di recuperare gli imballi dai clienti pari a 7.851 migliaia di euro rispetto a 6.335 migliaia di euro al 31.12.2019. Le attività per diritto di recupero vengono valutate facendo riferimento al precedente valore contabile delle rimanenze vendute, dedotti gli eventuali costi attesi di recupero dei resi. L'aumento delle rimanenze riflette l'andamento del business dei primi sei mesi; l'aumento del fondo svalutazione magazzino è attribuibile prevalentemente alla Zignago Vetro Brosse.

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
6 - Crediti commerciali	68.605	78.022	84.036

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti verso clienti e dei relativi fondi rettificativi:

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2020</u>	Saldo al <u>31.12.2019</u>	Saldo al <u>30.06.2019</u>
Crediti verso clienti italia	41.313	40.822	54.791
Crediti verso clienti estero	14.984	22.803	26.413
Portafoglio accreditato salvo buon fine	14.031	16.076	4.548
Fondo svalutazione crediti	(1.723)	(1.679)	(1.716)
Totale	<u>68.605</u>	<u>78.022</u>	<u>84.036</u>

I crediti commerciali diminuiscono per effetto delle minor vendite conseguite nel secondo trimestre del 2020 per effetto della pandemia.

Note esplicative

Al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019 i crediti commerciali scaduti, ma non svalutati individualmente sono così rappresentati:

(euro migliaia)	Non scaduti in bonis	< 30 giorni	30 - 60 giorni	60 - 90 giorni	oltre	Totale
30 giugno 2020	57.051	7.479	1.162	1.000	1.913	68.605
31 dicembre 2019	63.027	10.359	1.883	1.115	1.638	78.022
30 giugno 2019	71.882	7.164	819	1.248	2.923	84.036

Si evidenzia che la maggior parte dei crediti di Zignago Vetro SpA, che rappresentano il 79% dei crediti del Gruppo, sono assistiti da polizze di assicurazione.

Le Società non presentano significative concentrazioni di rischio di credito alla data di riferimento.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nei periodi considerati è la seguente:

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2020	Saldo al 31.12.2019	Saldo al 30.06.2019
Fondo ad inizio periodo	1.679	1.607	1.607
Accantonamenti	44	251	110
Utilizzi	---	(179)	---
Totale	1.723	1.679	1.717

Il fondo svalutazione crediti al 30.06.2020 ammonta a 1,7 migliaia di euro, dopo aver accantonato un importo di 44 migliaia di euro.

La tabella che segue mostra la suddivisione dei crediti verso clienti per area geografica:

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2020	Saldo al 31.12.2019	Saldo al 30.06.2019
Italia	54.957	56.269	59.026
Europa U.E.	9.800	18.349	21.112
Altri Paesi	3.848	3.404	3.898
Totale	68.605	78.022	84.036

Note esplicative

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
7 – Altre attività correnti	12.408	14.705	16.889

La tabella che segue mostra la composizione delle “Altre attività correnti”:

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2020	Saldo al 31.12.2019	Saldo al 30.06.2019
Crediti verso Erario per IVA	7.499	10.136	11.161
Anticipi ad istituti previdenziali ed altri crediti verso il personale ed agenti	274	427	---
Crediti di imposta ex DL 91/14	---	---	425
Altri crediti	3.135	2.278	4.727
sub)	10.908	12.841	16.313
Ratei attivi per:			
Risconti attivi per:			
- premi di assicurazione	467	467	5
- affitti passivi e canoni		---	114
- per servizi	1.033	1.397	457
sub)	1.500	1.864	576
Totale	12.408	14.705	16.889

La voce “Altri crediti” accoglie principalmente i crediti per quote CO2 e i crediti per i certificati bianchi attribuiti alla data del 30 giugno 2020.

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
8 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	47.585	44.805	26.718

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide:

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2020	Saldo al 31.12.2019	Saldo al 30.06.2019
Conti deposito a termine presso banche	7.000	7.000	7.000
Conti correnti bancari e postali	40.578	37.795	19.683
Denaro e valori in cassa	7	10	35
Totale	47.585	44.805	26.718

Per l’andamento delle dinamiche della liquidità si rinvia al prospetto di rendiconto finanziario consolidato semestrale.

PATRIMONIO NETTO

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
9 - Patrimonio netto del Gruppo	198.266	221.946	191.107

La riduzione del Patrimonio netto nel periodo chiuso al 30 giugno 2020 rispetto al 31 dicembre 2019, di 23,7 migliaia di euro, riflette principalmente l'utile del periodo (+13.986 migliaia di euro), la distribuzione di dividendi (-37.005 migliaia di euro), la variazione della riserva di traduzione (-1.206 migliaia di euro) e la variazione della riserva IFRS 2 (+524 migliaia).

L'analisi e la movimentazione del patrimonio netto consolidato, è riportata nei prospetti del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

Nei periodi considerati si rileva il patrimonio netto di terzi riferito alla partecipazione di minoranza detenuta dal socio La Revet Spa in Vetro Revet Srl e pari al 49%.

PASSIVITA' NON CORRENTI

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
10 - Fondi per rischi ed oneri	3.967	3.963	4.441

La tabella che segue mostra la composizione dei fondi per rischi ed oneri:

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2020</u>	Saldo al <u>31.12.2019</u>	Saldo al <u>30.06.2019</u>
Fondo indennità suppletiva di clientela	237	237	224
Fondo per rischi contrattuali	885	885	1.035
Fondo rischi industriali	1.606	1.612	2.214
Fondo benefici di fine rapporto di lavoro	1.239	1.229	968
Totale	3.967	3.963	4.441

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
11 – Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	4.414	4.299	4.561

La tabella seguente evidenzia la movimentazione del fondo nei periodi considerati:

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2020</u>	Saldo al <u>31.12.2019</u>	Saldo al <u>30.06.2019</u>
Fondo al 1° gennaio	4.299	4.529	4.529
Interessi	238	153	153
Utile (Perdita) attuariale	---	226	---
Liquidazioni	(123)	(609)	(121)
Fondo alla chiusura del periodo	4.414	4.299	4.561

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
12 - Finanziamenti a medio e lungo termine	137.214	123.710	103.832

La tabella che segue mostra la composizione dei finanziamenti a medio e lungo termine:

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2020	Saldo al 31.12.2019	Saldo al 30.06.2019
Finanziamento chirografo di nominali 30.000 migliaia di euro, (A) BNL, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 22 giugno 2021, rimborso a rate trimestrali posticipate	21.945	25.935	29.925
Finanziamento chirografo di nominali 70.000 migliaia di euro, (B) Unicredit / Mediobanca, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 31 dicembre 2020, rimborso a rate semestrali	6.001	9.363	12.726
Finanziamento chirografo di nominali 15.000 migliaia di euro, (C) Banco di Brescia, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 18 dicembre 2019, rimborso a rate semestrali posticipate	---	---	1.913
Finanziamento Unicredit Bank Austria AG, di nominali 50.000 (D) migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, scadenza 27 ottobre 2021, rimborso a rate semestrali	---	---	37.906
Finanziamento Banca Intesa SpA di nominali 40.000 migliaia (E) di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 31 dicembre 2022, rimborso a rate semestrali	27.092	31.368	35.644
Finanziamento Credit Agricole Friuladria SpA di nominali (F) 10.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 31 dicembre 2023, rimborso a rate semestrali	9.979	9.982	9.973
Finanziamento Banco BPM SpA di nominali 7.000 migliaia di (G) euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3M, con scadenza 30 settembre 2024, rimborso con rate trimestrali	6.983	6.985	---
Finanziamento agevolato concesso dalla Cassa Depositi e (H) Prestiti di nominali 7.990 migliaia di euro, tasso agevolato fisso, con durata decennale, rimborso a rate semestrali	405	405	---
Finanziamento BNL di nominali 2.283 migliaia di euro, tasso (I) di mercato variabile sull'euribor 6 mesi, con durata decennale collegato al precedente del punto (G), rimborso a rate semestrali.	116	116	---
Finanziamento Unicredit SpA, di nominali 60.000 migliaia di (L) euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, scadenza 20 dicembre 2024	56.838	59.820	---
Finanziamento BNL, di nominali 10.000 migliaia di euro, tasso (M) di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, scadenza 7 maggio 2025	9.980	---	---
Finanziamento Ubi Banca SpA, di nominali 10.000 migliaia di (N) euro, tasso fisso, scadenza 15 aprile 2023	9.997	---	---
Finanziamento Bper Banca SpA, di nominali 10.000 migliaia di (O) euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, scadenza 18 giugno 2025	9.975	---	---
(P) Finanziamento BNL	555	1.944	1.947
(Q) Finanziamento CRCA	338	483	483
(R) Leasing finanziari in capo a Zignago Vetro Polska SA	70	74	---
(S) Finanziamento BNP Paribas	379	485	485
(T) Finanziamento BPI Paribas	500	650	650
(U) Finanziamento Societ� Generale	326	471	471
(V) Finanziamento Casse D'Epargne	274	417	417
(Z) Finanziamenti in essere Vetro Revet	5.745	6.072	6.379
Totale finanziamenti a medio e lungo termine	167.498	154.570	138.919
Meno quota corrente	(35.256)	(36.326)	(40.695)
Debiti finanziari per leasing (IFRS 16)	4.972	5.466	5.608
Quota a medio e lungo termine	137.214	123.710	103.832

Si evidenzia la presenza di debiti finanziari del valore di 4.972 migliaia di euro relativi agli impegni di leasing sottoscritti dal Gruppo.

Note esplicative

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
13 – Altre passività non correnti	1.876	1.876	2.145

La voce include al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre e 30 giugno 2019 il risconto passivo iscritto a fronte del credito di imposta per investimenti in nuovi macchinari previsto dal D.L. 91/2014, che viene rilasciato a conto economico in funzione degli ammortamenti calcolati sugli investimenti medesimi.

PASSIVITA' CORRENTI

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
14 - Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	120.123	127.915	145.816

La tabella che segue mostra la composizione della voce debiti verso banche e della quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine:

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2020	Saldo al 31.12.2019	Saldo al 30.06.2019
Anticipazioni finanziarie	69.794	64.916	66.958
Anticipazioni su ricevute bancarie	6.626	16.063	12.842
Finanziamenti a breve termine	7.125	9.659	23.572
Passività finanziarie per <i>fair value</i> contratti derivati su tassi	1.322	951	1.749
Quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine	35.256	36.326	40.695
Totale	120.123	127.915	145.816

Per un maggior dettaglio circa le caratteristiche dei finanziamenti a medio e lungo termine, la cui quota a breve è ricompresa tra i debiti verso banche e finanziamenti, si rimanda al paragrafo relativo ai “*Finanziamenti a medio e lungo termine*”.

Riconciliazione delle passività finanziarie derivanti da finanziamenti

Come richiesto dallo IAS 7, la seguente tabella riepiloga i flussi finanziari relativi alle passività finanziarie e derivate che si sono manifestati nel corso dell’esercizio:

Voce	31-dic-19	Cash flow	Non cash changes		30-giu-20
			Acquisition	Other	
Finanziamenti bancari - non correnti	123.710	13.624	---	(120)	137.214
Altre passività finanziarie non correnti	1.876	---	---	---	1.876
Passività finanziarie non correnti (A)	125.586	13.624	---	(120)	139.090
Finanziamenti bancari - correnti	36.326	(1.070)	---	---	35.256
Scoperti bancari a debiti verso banche per anticipazione effetti	16.062	(2.031)	---	---	14.031
Altre passività finanziarie correnti	20.945	(506)	---	---	20.439
Passività finanziarie correnti (B)	73.333	(3.607)	---	---	69.726
Passività finanziarie (A) + (B)	198.919	10.017	---	(120)	208.816

Debiti finanziari IFRS 16

I debiti finanziari per leasing ammontano ad Euro 4.972 mila euro e sono dettagliati come segue:

Debiti Finanziari per leasing	Saldo al
(Euro/1000)	30.06.2020
Debiti finanziari per leasing correnti	1.029
Debiti finanziari per leasing non correnti	3.943
Totale	4.972

La movimentazione dei debiti finanziari per leasing nel corso del 2020 è evidenziata nella seguente tabella:

(Euro/1000)	Debiti finanziari per leasing
31/12/2019	5.466
Incrementi	120
Decrementi	(498)
Oneri Finanziari	(36)
Differenze di conversione	(80)
Altri movimenti	---
30/06/2020	4.972

Posizione finanziaria netta

La tabella che segue evidenzia la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2020 e quella al 31 dicembre e 30 giugno 2019 ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006:

(euro migliaia)

	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
A. Cassa	7	10	35
B. Altre disponibilità liquide	47.578	44.795	26.683
C. Titoli detenuti per la negoziazione	---	---	---
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	47.585	44.805	26.718
E. Crediti finanziari correnti	---	---	---
F. Debiti bancari correnti	81.467	90.639	103.376
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	37.334	36.326	40.695
H. Altri debiti finanziari correnti (derivati)	1.322	950	1.745
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	120.123	127.915	145.816
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	72.538	83.110	119.098
K. Debiti bancari non correnti	137.214	123.710	103.832
L. Obbligazioni emesse	---	---	---
M. Altri debiti non correnti	---	---	---
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	137.214	123.710	103.832
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	209.752	206.820	222.930

Note esplicative

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
15 - Debiti commerciali e altri	59.938	60.005	70.664

La tabella che segue mostra la composizione della voce debiti commerciali per area geografica:

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2020</u>	Saldo al <u>31.12.2019</u>	Saldo al <u>30.06.2019</u>
Italia	49.740	48.497	59.223
Europa U.E.	10.130	11.394	10.741
Altri Paesi	68	114	700
Totale	59.938	60.005	70.664

All'interno dei debiti commerciali sono ricompresi debiti verso fornitori di immobilizzazioni pari a 6.941 migliaia di euro al 30 giugno 2020 (12.022 migliaia di euro al 30 giugno 2019).

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
16 – Altre passività correnti	20.439	20.945	19.556

La tabella che segue mostra la composizione della voce “altre passività correnti”:

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2020</u>	Saldo al <u>31.12.2019</u>	Saldo al <u>30.06.2019</u>
Debiti verso enti previdenziali	4.417	3.874	3.364
Ritenute su redditi di lavoro dipendente e autonomo	1.687	1.745	1.762
Debiti verso il personale	12.947	13.728	12.581
Acconti da clienti	188	---	464
Quota corrente credito imposta su investimenti D.L. 91/2	269	539	547
Altri debiti	312	828	440
Debiti verso Erario per IVA	619	231	398
Ratei e risconti passivi:			
- personale	---	---	---
- interessi passivi	---	---	---
Totale	20.439	20.945	19.556

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
17 - Debiti per imposte correnti	2.396	1.257	3.193

I debiti verso l'Erario riflettono lo stanziamento di imposte sul reddito del periodo in esame per le Società del Gruppo. La Capogruppo Zignago Vetro SpA, ricorrendone i presupposti, ha aderito all'opzione esercitata dalla Capogruppo Zignago Holding SpA per il consolidato fiscale nazionale.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

	<u>1° semestre 2020</u>	<u>1° semestre 2019</u>
18 - Ricavi	148.518	160.232

La seguente tabella evidenzia la composizione dei ricavi per tipologia di ricavo:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2020</u>	<u>1° Semestre 2019</u>
Prodotti tipici dell'attività d'impresa	142.636	154.223
Materiali vari	1.441	1.278
Ricavi per prestazioni di servizi	1.391	1.743
Altri ricavi	3.050	2.988
Totale	<u>148.518</u>	<u>160.232</u>

Altre informazioni sui ricavi sono riportate nella Relazione Intermedia sulla Gestione.

Nella tabella seguente i ricavi sono disaggregati per mercato geografico:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2020</u>	<u>1° Semestre 2019</u>
Italia	86.154	92.762
Europa U.E.	50.547	59.404
Altri Paesi	11.817	8.066
Totale	<u>148.518</u>	<u>160.232</u>

	<u>1° semestre 2020</u>	<u>1° semestre 2019</u>
19 - Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	23.723	27.822

La seguente tabella riporta i costi per consumi di materie prime, sussidiarie di consumo e di merci:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2020</u>	<u>1° Semestre 2019</u>
Acquisti	34.508	35.837
Variatione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.791)	(4.815)
Variatione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(7.994)	(3.200)
Totale	<u>23.723</u>	<u>27.822</u>

Note esplicative

	<u>1° semestre 2020</u>	<u>1° semestre 2019</u>
20 - Costi per servizi	55.690	55.094

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2020</u>	<u>1° Semestre 2019</u>
Energie e servizi industriali	33.594	34.341
Trasporti e altri costi commerciali	10.261	9.268
Contributo Conai	2.265	1.913
Altri costi	9.570	9.572
Totale	55.690	55.094

	<u>1° semestre 2020</u>	<u>1° semestre 2019</u>
21 - Costi del personale	35.278	36.598

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi del personale:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2020</u>	<u>1° Semestre 2019</u>
Salari e stipendi	26.345	27.137
Oneri sociali	8.089	8.564
Benefici successivi alla cessazione del Rapporto di lavoro	844	897
Totale	35.278	36.598

	<u>1° semestre 2020</u>	<u>1° semestre 2019</u>
22 - Ammortamenti	21.752	20.648

La seguente tabella riporta il dettaglio degli ammortamenti:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2020</u>	<u>1° Semestre 2019</u>
Ammortamento immobilizzazioni materiali	21.442	20.633
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	310	15
Totale	21.752	20.648

	<u>1° semestre 2020</u>	<u>1° semestre 2019</u>
23 - Oneri finanziari	1.493	1.447

La seguente tabella evidenzia il dettaglio degli oneri finanziari:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2020</u>	<u>1° Semestre 2019</u>
Interessi passivi su debiti verso banche	134	96
Interessi passivi su mutui	489	843
Oneri finanziari relativi alla copertura dei tassi	322	103
Effetto valutazione <i>Fair Value</i> IRS	548	381
Altri	---	24
Totale	1.493	1.447

	<u>1° semestre 2020</u>	<u>1° semestre 2019</u>
24 – Utili (Perdite) Nette su cambi non realizzati	(1.864)	382

La seguente tabella evidenzia il dettaglio degli utili (perdite) su cambi principalmente originati dalla conversione in Euro del finanziamento concesso dalla controllante Zignago Vetro Spa alla controllata Polacca.

	<u>1° semestre 2020</u>	<u>1° semestre 2019</u>
25 - Imposte sul reddito del periodo	2.392	4.569

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito, distinguendo la componente corrente da quella differita ed anticipata:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2020</u>	<u>1° Semestre 2019</u>
Imposte correnti	2.723	3.561
Imposte differite, al netto	(331)	1.008
Totale	2.392	4.569

ALTRE INFORMAZIONI

Utile per azione

Il capitale sociale della Zignago Vetro SpA al 30 giugno 2020, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 88.000.000 azioni ordinarie di nominali euro 0,10 cadauna.

Come illustrato alla pagina 14, Zignago Vetro SpA, nell'ambito dei programmi d'acquisto, al 30 giugno 2020 detiene n. 308.975 azioni proprie per un corrispettivo totale di 1,09 milioni di euro. Nel primo semestre 2020 e fino alla data di approvazione della presente Relazione finanziaria semestrale non sono state effettuate vendite né acquisti di azioni proprie.

Di seguito sono esposti i risultati del periodo e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito.

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo ai fini dell'utile base e dell'utile diluito per azione (in euro migliaia)	<u>13.986</u>	<u>22.432</u>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, comprensivo delle azioni proprie, ai fini dell'utile base per azione	<u>88.000.000</u>	<u>88.000.000</u>
Numero medio ponderato di azioni proprie	(309.975)	(308.975)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azioni proprie, ai fini dell'utile base per azione	<u>87.691.025</u>	<u>87.691.025</u>
Utile per azione		
- base, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	<u>0,159</u>	<u>0,256</u>
- diluito, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	<u>0,159</u>	<u>0,256</u>

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato netto dell'anno attribuibile agli azionisti della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, al netto del numero medio ponderato delle azioni proprie.

Non si sono osservate nel periodo operazioni sul capitale che abbiano comportato effetti di diluizione sui risultati attribuibili a ciascuna azione.

Informativa di settore

Viene di seguito fornita l'informativa relativa al segmento di reporting primario, che coincide con le varie entità giuridiche.

L'informativa relativa al segmento di reporting secondario, cioè per segmenti geografici, non è significativa per il Gruppo.

In particolare le *Business Unit* individuate sono riportate alle pagine 8 e 9.

I criteri applicati per l'identificazione dei segmenti di *reporting* sono stati ispirati, tra l'altro, dalle modalità attraverso le quali il management gestisce il Gruppo ed attribuisce le responsabilità gestionali.

Si riporta di seguito la tabella relativa all'informativa per settori di attività:

(euro migliaia)	1° Semestre 2020						Consolidato
	Zignago Vetro SpA	Zignago Vetro Brosse	Zignago Vetro Polska	Zignago Glass USA	Vetro Revet (Elisioni)		
Ricavi	115.838	16.730	22.159	534	3.276	(10.019)	148.518
Ammortamenti	(15.548)	(1.850)	(3.915)	(2)	(226)	(211)	(21.752)
Risultato operativo	12.414	(4.186)	2.531	(23)	(53)	8.796	19.479
Risultato netto	21.830	(4.403)	230	(29)	(106)	(3.536)	13.986
Attività	433.187	53.123	73.298	284	12.149	(21.312)	550.729
Passività	316.407	33.407	48.098	1.005	11.643	(57.981)	352.579
Investimenti in:							
Immobilizzazioni immateriali	1.996	81	3	---	12	---	2.092
Immobilizzazioni materiali	154.136	17.037	48.814	11	8.221	850	229.069

(euro migliaia)	1° Semestre 2019						Consolidato
	Zignago Vetro SpA	Zignago Vetro Brosse	Zignago Vetro Polska	Zignago Glass USA	Vetro Revet (Elisioni)		
Ricavi	109.900	32.520	24.005	221	3.504	(9.918)	160.232
Ammortamenti	14.106	2.606	3.531	2	232	171	20.648
Risultato operativo	12.399	4.378	1.905	(102)	(389)	9.580	27.771
Risultato netto	19.046	2.892	1.500	(107)	(454)	(445)	22.432
Attività	416.766	63.776	77.562	179	13.774	(24.658)	547.399
Passività	303.420	40.989	54.009	846	13.468	(56.080)	356.652
Investimenti in:							
Immobilizzazioni immateriali	21	106	10	---	36	---	173
Immobilizzazioni materiali	166.933	16.557	54.296	13	8.660	726	247.185

Rapporti con parti correlate

Ai sensi della lettera Consob 6064293 del 28 luglio 2006, sono di seguito evidenziate l'informativa relativa alle operazioni con le parti correlate.

La tabella che segue evidenzia la composizione dei crediti del Gruppo Zignago Vetro verso le società correlate alla data di chiusura di ciascuno degli esercizi presentati:

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2020	Saldo al 31.12.2019	Saldo al 30.06.2019
Zignago Holding SpA	803	3.547	1.235
Santa Margherita SpA e sue controllate	786	849	1.351
Zignago Power Srl	116	249	238
Multitecno Srl	7	3	---
Zignago Servizi Srl	---	5	4
Totale crediti verso parti correlate	1.712	4.653	2.828

I crediti vantati nei confronti di Zignago Holding SpA si riferiscono all'istanza di rimborso imposte di esercizi precedenti, in relazione alla tassazione consolidata di Gruppo, mentre quelli vantati nei confronti di Santa Margherita e le sue controllate sono originati da operazioni di natura commerciale.

La tabella che segue evidenzia la composizione dei debiti del Gruppo Zignago Vetro verso le società correlate alla data di chiusura di ciascuno degli esercizi presentati:

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2019	Saldo al 31.12.2019	Saldo al 30.06.2019
Zignago Holding SpA	94	82	41
Zignago Immobiliare Srl	29	39	19
Santa Margherita SpA e sue controllate	14	49	103
La Vecchia Scarl	52	132	48
Zignago Servizi Srl	584	537	513
Zignago Power Srl	864	1.586	1.382
Vetreco Srl	393	---	141
Multitecno Srl	---	---	10
Totale debiti verso parti correlate	2.030	2.425	2.257

I debiti nei confronti di Zignago Immobiliare Srl, La Vecchia Scarl e Zignago Servizi Srl sono originati dalla prestazione di servizi ricevuti.

I debiti verso Zignago Power Srl sono relativi all'acquisto di energia elettrica.

La tabella che segue evidenzia la composizione dei ricavi del Gruppo Zignago Vetro verso le società correlate negli esercizi presentati:

(euro migliaia)	1° Semestre 2020	1° Semestre 2019
Santa Margherita SpA e sue controllate	1.958	2.443
Zignago Power Srl	292	395
Zignago Holding Spa	11	---
Zignago Servizi Srl	22	22
Multitecno Srl	17	---
Totale ricavi verso parti correlate	2.300	2.838

I ricavi verso Santa Margherita SpA e le sue controllate sono originati da operazioni di natura commerciale. I ricavi verso Zignago Power si riferiscono ad un accordo interno per l'approvvigionamento dell'energia elettrica.

La tabella che segue evidenzia la composizione dei costi del Gruppo Zignago Vetro verso le società correlate negli esercizi presentati:

(euro migliaia)	1° Semestre 2020	1° Semestre 2019
Zignago Holding SpA	238	200
Zignago Immobiliare Srl	71	92
Santa Margherita SpA e sue controllate	224	267
La Vecchia Scarl	228	193
Zignago Servizi Srl	1.457	1.288
Zignago Power Srl	4.311	2.431
Multitecno Srl	---	11
Vetreco Srl	2.117	1.713
Totale costi verso parti correlate	8.646	6.195

I costi al 30 giugno 2020 pari a 2.117 migliaia di euro nei confronti della Vetreco Srl, riguardano l'acquisto di rottame di vetro.

Piani di incentivazione azionaria

Il bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2020 riflette i valori del Piano di *Stock Option* il cui Regolamento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 26 luglio 2019 che prevede:

- che le opzioni siano esercitabili entro il termine massimo del 31 dicembre 2024
- un *vesting period* che inizia alla data di attribuzione e termina alla data di maturazione
- Il prezzo di esercizio di tali opzioni è pari ad Euro 7,275 e permette di sottoscrivere azioni nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata;
- Il *fair value* del Piano è stato stimato alla data di assegnazione usando il metodo *Black-Scholes*, basandosi sulle seguenti ipotesi:
- prezzo dell'azione alla data di concessione delle opzioni Euro 9,81;

- vita stimata delle opzioni pari al periodo che va dalla data di assegnazione alla data stimata di esercizio;
- percentuale di rendimento atteso del dividendo 4%;
- il *fair value* unitario Euro 2,07.
- Al 30 giugno 2020 risultano assegnate 1.320.000 opzioni.
- Gli effetti sul conto economico del primo semestre 2020 sono pari a Euro 524.621.

Gestione del capitale

Il capitale include le azioni ed il patrimonio attribuibile agli azionisti della capogruppo. L'obiettivo primario della gestione del capitale del Gruppo è di garantire il mantenimento di un *rating* creditizio forte al fine di sostenere le attività e massimizzare il valore per gli azionisti. Allo scopo di conseguire questo obiettivo, la gestione del capitale del Gruppo mira, tra le altre cose, ad assicurare che siano rispettati i *covenants*, legati ai finanziamenti fruttiferi, che definiscono i requisiti di struttura patrimoniale. Violazioni nei *covenants* consentirebbero alle banche di chiedere il rimborso immediato di prestiti e finanziamenti. Nell'esercizio corrente non si sono verificate violazioni nei *covenants* legati ai finanziamenti fruttiferi per nessuna società del Gruppo.

Il Gruppo Zignago Vetro ha debiti verso intermediari finanziari e presenta una posizione finanziaria netta negativa, legata al piano di sviluppo dell'attività. L'elevata generazione di flussi di cassa operativi consente alle Società del Gruppo di far fronte non solo al rimborso dei finanziamenti in essere, ma anche di garantire il riconoscimento di un adeguato dividendo per gli azionisti ed il perseguimento della strategia di crescita.

In tale contesto, il Gruppo per mantenere o aggiustare la struttura del capitale può regolare il pagamento dei dividendi agli azionisti, acquistare azioni proprie sul mercato od emettere nuove azioni.

Non vi sono state modifiche sostanziali agli obiettivi, alle politiche o ai processi nel corso dei semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019 e nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Politiche di gestione dei rischi

Il Gruppo prevede una continua gestione dei rischi d'impresa per tutte le funzioni aziendali operando un monitoraggio attento al fine di identificare, ridurre ed eliminare gli stessi tutelando in modo efficace la salvaguardia dei diritti degli azionisti.

Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio

Il rischio di cambio è il rischio che il *fair value* o i flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario si modifichino a seguito di variazioni dei tassi di cambio.

L'esposizione del Gruppo al rischio di variazioni dei tassi di cambio si riferisce principalmente alle attività operative del Gruppo (quando i ricavi o i costi sono denominati in una valuta diversa dalla valuta di presentazione del Gruppo).

Nell'evenienza in cui tali transazioni siano valutate come significative, le Società del Gruppo valutano la possibilità di porre in essere operazioni di copertura del rischio di cambio al fine di mitigare le fluttuazioni dello stesso. Nel corso dei periodi presentati il Gruppo non ha posto in essere

operazioni di copertura del rischio di oscillazione dei tassi di cambio, in quanto le transazioni poste in essere dalle Società del Gruppo nella valuta non funzionale sono considerate come non significative, ad eccezione della controllata Polacca che ha stipulato un contratto *forward* in valuta per far fronte ad esigenze contingenti e temporanee.

Rischi di credito e paese

Il rischio credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte; tale attività è oggetto di continuo monitoraggio, nell'ambito del normale svolgimento delle attività gestionali, tese a minimizzare l'esposizione del rischio credito "controparte", anche utilizzando opportuni strumenti assicurativi a tutela della solvibilità del cliente o del sistema paese in cui opera quest'ultimo.

Le Società del Gruppo effettuano costantemente una valutazione dei rischi di natura politica, sociale ed economica delle aree in cui operano. Ad oggi non si sono avuti casi significativi di mancato adempimento delle controparti e non ci sono concentrazioni significative di rischio credito per area e/o per cliente.

Il Gruppo tratta infatti solo con clienti noti e affidabili. Per i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate, vengono attivate procedure di verifica sulla relativa classe di credito. Inoltre, il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Infine, in caso di clienti nuovi e operanti in alcuni paesi non appartenenti all'Unione Europea, le Società del Gruppo sono solite richiedere ed ottenere lettere di credito o pagamenti anticipati.

Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di interesse

Il rischio di tasso di interesse è il rischio che il *fair value* o i flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario si modificheranno a causa delle variazioni nei tassi di interesse di mercato. Le Società del Gruppo sono esposte al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse principalmente in relazione ai debiti a medio e lungo termine, negoziati a tassi variabili, e che presentano un valore complessivo di 167 milioni di euro. Qualora tali rischi siano valutati come rilevanti, possono essere concluse dalle Società del Gruppo operazioni di *Interest rate swap* al fine di convertire il tasso variabile dei finanziamenti a medio e lungo termine in un tasso fisso che consenta loro di ridurre gli impatti derivanti dalle fluttuazioni dei tassi.

In tale ottica, la Capogruppo ha in essere alcune operazioni di *Interest rate swap* ammortato (IRS) al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione del tasso di interesse sui finanziamenti a medio e lungo termine per un valore nozionale di 149 milioni di euro.

Le caratteristiche dei contratti derivati, il loro valore nozionale ed il valore di mercato al 30 giugno 2020 sono delineate di seguito, con valori espressi in euro:

Note esplicative

Società	Banca	Sottostante	Data di Stipula	Nozionale alla data di riferimento	Scadenza	Valore di mercato al 30.06.2020
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	20/12/2019	57.000.000	20/12/2024	(442.414)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	21/01/2015	2.597.143	31/12/2020	(11.048)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	31/03/2015	3.462.857	31/12/2020	(14.731)
Zignago Vetro SpA	BPM	Finanziamento	29/07/2019	7.000.000	30/06/2024	(26.308)
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	13/02/2018	27.142.857	30/12/2022	(317.735)
Zignago Vetro SpA	Credit Agricole	Finanziamento	27/12/2018	10.000.000	29/12/2023	(140.550)
Zignago Vetro SpA	BPER	Finanziamento	18/06/2020	10.000.000	18/06/2025	(39.073)
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	06/05/2020	10.000.000	07/05/2025	(51.323)
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	26/05/2020	<u>22.000.000</u>	29/07/2023	<u>(279.188)</u>
Totale				149.202.857		(1.322.370)

Rischio di liquidità

Il Gruppo monitora il rischio di una carenza di liquidità utilizzando uno strumento di pianificazione della liquidità.

L'obiettivo del Gruppo è quello di mantenere un equilibrio tra continuità nella disponibilità di fondi, flessibilità di utilizzo attraverso l'utilizzo di strumenti quali scoperti bancari, prestiti bancari, leasing finanziari e adeguata remunerazione delle proprie disponibilità liquide e mezzi equivalenti, temporaneamente investiti esclusivamente con controparti bancarie.

In particolare il profilo temporale delle passività finanziarie al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre e 30 giugno 2019 sulla base dei pagamenti contrattuali non attualizzati, ivi compresi i debiti commerciali e le altre passività correnti, viene così riassunto:

(euro migliaia)	2020				
	Meno di 3 mesi	Da 3 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre	Totale
<i>30 giugno 2020</i>					
Finanziamenti a medio e lungo termine	---	---	137.214	---	137.214
Altre passività non correnti	---	---	1.876	---	1.876
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine	15.867	102.934	1.322	---	120.123
Debiti commerciali ed altri	59.938	---	---	---	59.938
Altre passività correnti	20.439	---	---	---	20.439
Debiti per imposte correnti	---	2.396	---	---	2.396
Totale	96.244	105.330	140.412	---	341.986

(euro migliaia)	2019				
	Meno di 3 mesi	Da 3 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre	Totale
<i>30 giugno 2019</i>					
Finanziamenti a medio e lungo termine	---	---	103.832	---	103.832
Altre passività non correnti	---	---	2.145	---	2.145
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine	90.087	55.729		---	145.816
Debiti commerciali ed altri	70.664	---	---	---	70.664
Altre passività correnti	19.556	---	---	---	19.556
Debiti per imposte correnti	---	3.193	---	---	3.193
Totale	180.307	58.922	105.977	---	345.206

(euro migliaia)	2019				
	Meno di 3 mesi	Da 3 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre	Totale
<i>31 dicembre 2019</i>					
Finanziamenti a medio e lungo termine	---	---	123.710	---	123.710
Altre passività non correnti	---	---	1.876	---	1.876
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	29.479	97.486	950	---	127.915
Debiti commerciali ed altri	60.005	---	---	---	60.005
Altre passività correnti	20.945	---	---	---	20.945
Debiti per imposte correnti	---	1.257	---	---	1.257
Totale	110.429	98.743	126.536	---	335.708

Termini e condizioni delle passività finanziarie sopra elencate:

- i debiti commerciali non producono interessi e sono normalmente regolati a 60 giorni;
- gli altri debiti sono normalmente regolati entro il mese successivo alla rilevazione.

Rischi connessi alle oscillazioni del prezzo delle energie

Il Gruppo è esposto al rischio di fluttuazione del costo di acquisto delle energie, importante componente economico nel settore vetrario. Qualora tale rischio sia valutato come significativo, possono essere concluse operazioni di copertura al fine di convertire tale costo variabile in un costo fisso, che consenta di ridurre gli impatti derivanti dalle fluttuazioni.

La fornitura di energia nel sito di Fossalta di Portogruaro della Capogruppo è garantita dalla Zignago Power Srl, società interamente partecipata dalla controllante Zignago Holding SpA, che ha avviato un impianto per la produzione di energia elettrica da biomasse naturali. Il rischio di fluttuazione dei costi di acquisto di energie risulta pertanto fortemente attenuato.

La Capogruppo inoltre ha concluso anche per il 2020 contratti di fornitura a prezzi definiti con i propri fornitori, coerenti con i programmi di produzione.

Nel corso del primo semestre 2020 Zignago Vetro non ha sottoscritto contratti di copertura per coprirsi dal rischio di oscillazione del costo dell'olio combustibile.

Note esplicative

L'esposizione del Gruppo al rischio di oscillazione dei prezzi delle energie risulta pertanto marginale.

Misure di sostegno ed agevolazioni.

Si segnala che al 30 giugno 2020, a fronte dell'emergenza Covid-19, le società del gruppo non hanno avuto accesso a forme di sostegno ed agevolazioni di natura od importo significativi sui risultati del periodo.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti e posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi di quanto stabilito dalla Comunicazione Consob DEM/6064293, si precisa che al 30 giugno 2020 non si sono verificate operazioni significative non ricorrenti o operazioni atipiche e/o inusuali.

Note esplicative

Attestazione
ex art. 81-ter, Reg. CONSOB
n. 11971/1999

ATTESTAZIONE

del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

- 1) I sottoscritti Ing. Paolo Giacobbo in qualità di Amministratore Delegato e Dott. Roberto Celot in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Zignago Vetro SpA, attestano, tenuto anche 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 Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo dall'1 gennaio al 30 giugno 2020.
- 2) Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo. L'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è stata valutata attraverso un Sistema di Controllo Interno assunto sulla base del modello Internal Control – Integrated Framework emanato dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, che rappresenta il modello di riferimento a livello internazionale generalmente accettato.
- 3) Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1) il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - 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;
 - 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.
 - 3.2) La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Fossalta di Portogruaro, 31 luglio 2020

Ing. Paolo Giacobbo
Presidente e Amministratore Delegato

Dott. Roberto Celot
*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

**Relazione della
Società di Revisione
sul Bilancio consolidato
abbreviato**

L'allegata relazione della società di revisione ed il bilancio consolidato semestrale abbreviato a cui si riferisce sono conformi a quelli originali in lingua italiana depositati presso la sede legale della Zignago Vetro SpA e pubblicati ai sensi di legge e, successivamente alla data in essa riportata, KPMG SpA non ha svolto alcuna procedura di revisione finalizzata ad aggiornare il contenuto della relazione stessa.



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Piazza Salvemini, 20
35131 PADOVA PD
Telefono +39 049 8249101
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Zignago Vetro S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo, del rendiconto finanziario, delle variazioni di patrimonio netto e dalle relative note esplicative, del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2020. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.



Gruppo Zignago Vetro

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2020*

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2020 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Padova, 3 agosto 2020

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Silvia Di Francesco'. The signature is fluid and cursive, written in a professional style.

Silvia Di Francesco
Socio



ZIGNAGO VETRO SpA
Sede: Fossalta di Portogruaro (VE), Via Ita Marzotto n. 8