

ZIGNAGO VETRO 

di

20



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

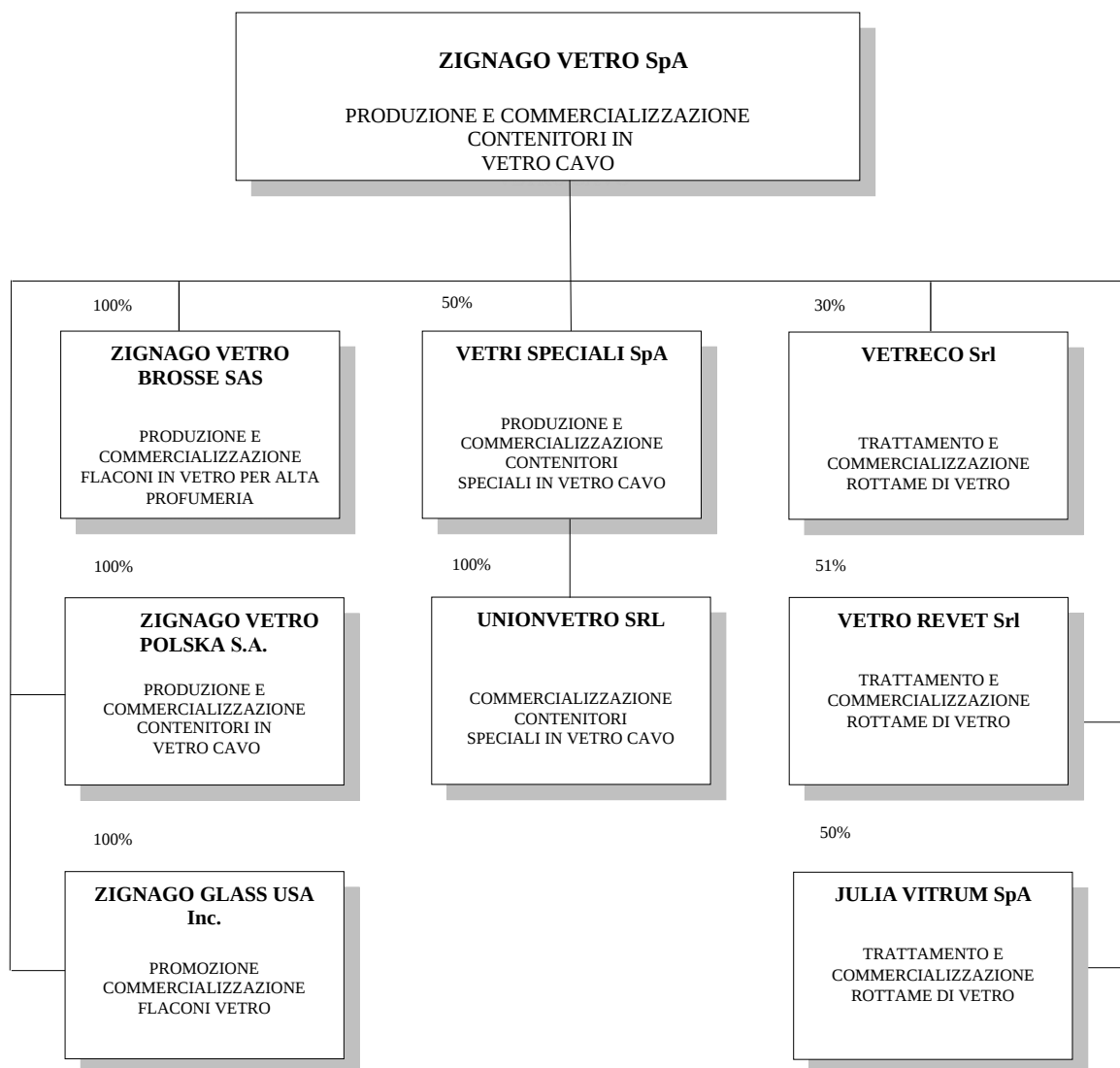
Indice

Struttura del Gruppo	pag.	3
Organi di Amministrazione e Controllo	pag.	4
Descrizione generale dell'andamento economico e della situazione patrimoniale:		
- <i>Il Gruppo Zignago Vetro SpA</i>	pag.	6
- <i>La Società Zignago Vetro SpA</i>	pag.	27
- <i>Le Società Consolidate</i>	pag.	32
- Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2020	pag.	60
- Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	60
Prospetti di Bilancio Consolidato:		
- <i>Situazione Patrimoniale – Finanziaria consolidata</i>	pag.	62
- <i>Conto Economico Consolidato</i>	pag.	63
- <i>Conto Economico complessivo Consolidato</i>	pag.	64
- <i>Rendiconto Finanziario consolidato</i>	pag.	65
- <i>Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto</i>	pag.	66
- <i>Note esplicative</i>	pag.	68
Dichiarazione ex art. 154 bis, comma 2, D.Lgs. 58/1998	pag.	75

STRUTTURA DEL GRUPPO ZIGNAGO VETRO

AL 14 MAGGIO 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 amministrazione, finanza e controllo

ed investor relations manager

Roberto Celot

direttore generale per l'Italia

Roberto Cardini

direzione commerciale

Biagio Costantini

Stefano Bortoli

**Descrizione generale
dell'andamento economico
e della situazione patrimoniale**

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.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 e 2019, non sottoposto a revisione da parte della Società di revisione, predisposto 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”).

Il Bilancio intermedio al 31 marzo 2020 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 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.

In particolare, i principi contabili adottati per la predisposizione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 e 2019 sono i medesimi utilizzati per il Bilancio consolidato del Gruppo Zignago Vetro per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, e sono stati applicati in modo coerente per tutti i periodi presentati, 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 le *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.

Nei Prospetti di Bilancio Consolidato inseriti nel Bilancio consolidato al 31 marzo 2020 del Gruppo al 31 marzo 2020, in quello comparativo al 31 marzo 2019 ed in quella annuale al 31 dicembre 2019 il Gruppo ha pertanto esposto le partecipazioni detenute in Vetri Speciali e Vetreco, che rientrano

nella definizione di *joint venture*, secondo il metodo del patrimonio netto, anziché secondo il metodo del consolidamento proporzionale.

Tuttavia, nell'ambito della relazione 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 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, ancorchè 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. 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);
- marginale 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 dovuto recepire 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 una precisa scelta di investimento strategico e come tali classificabili nell'ambito dei risultati operativi intermedi del Gruppo;

- margine operativo (Ebit): viene definito dalla Società come il margine operativo lordo (Ebitda) meno gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali e gli stanziamenti ai fondi rettificativi, ivi compreso il fondo svalutazione crediti;
- risultato operativo gestionale: 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, contributi 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.

Gli importi riportati nel presente Resoconto intermedio di gestione sono espressi, se non altrimenti specificato, in migliaia di euro nei relativi prospetti contabili, in milioni di euro nelle note di commento nella Descrizione generale dell'andamento economico e della situazione patrimoniale, salvo dove altrimenti specificato.

* * *

Il Gruppo Zignago Vetro, secondo la visione del *management*, opera attraverso cinque differenti *Business Unit*, ciascuna corrispondente ad un'entità giuridica e 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 prodotti 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 31 marzo 2020 è invariato rispetto al 31 dicembre 2019.

Le società consolidate integralmente sono le seguenti:

- Zignago Vetro SpA (società controllante)

Le società consolidate integralmente sono le seguenti:

- Zignago Vetro Brosse SAS
- Zignago Vetro Polska SA
- 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 descrizione generale dell'andamento economico e della situazione patrimoniale, 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.

Eventi dei primi tre mesi del 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 37,006 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 tre mesi dell'esercizio 2020, non sono state effettuate vendite di azioni proprie

Al 31 marzo 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. Si precisa che nel corso dei primi tre mesi del 2020 non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie.

Andamento Economico del Gruppo Zignago Vetro

Il primo trimestre del 2020 è stato caratterizzato da un repentino e profondo cambiamento di scenario conseguente, come noto, alla diffusione della pandemia da Covid-19, che ha fortemente impattato i mercati di riferimento in cui operano le società del Gruppo, in alcuni casi in senso positivo, ma in altri invece con effetti marcatamente negativi. Fra i primi, si segnala la crescita della domanda per contenitori alimentari, mentre fra i secondi, il settore maggiormente colpito è stato quello della profumeria di lusso.

Dal punto di vista operativo, 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. Inoltre, 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 specificamente previsti dal governo francese.

Di seguito, per una migliore comprensione dell'andamento della 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*, come consentito dei principi contabili in vigore sino al 31 dicembre 2013.

Secondo la “*management view*” quindi i **ricavi consolidati** del Gruppo Zignago Vetro realizzati nel primo trimestre 2020, ammontano a 109,0 milioni di euro (+8,3% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente: 100,6 milioni di euro).

I consumi di beni e servizi esterni, incluso le variazioni delle rimanenze e la produzione interna di immobilizzazioni, risultano di 58,8 milioni di euro rispetto a 51,6 milioni nei primi tre mesi 2019 (+ 14,1%), con un'incidenza sui ricavi di 54,0% rispetto a 51,6% dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il costo del personale ammonta a 23,6 milioni di euro, rispetto a 23,1 milioni del primo trimestre 2019 (+ 2,2%). L'incidenza sui ricavi diminuisce dal 22,9% al 21,6%.

Il **marginale operativo lordo consolidato (Ebitda)** è pari a 26,5 milioni di euro rispetto a 26 milioni del primo trimestre 2019, in crescita del + 2,2% rispetto al pari periodo 2019, nonostante minori contributi per certificati bianchi e inefficienze derivanti dall'avvio di nuove linee di produzione. Rappresenta il 24,4% dei ricavi, rispetto a 25,8% del pari periodo 2019.

Il **marginale operativo consolidato (Ebit)** ammonta a 12,5 milioni di euro ed è in diminuzione del -10,9% rispetto ai 14,1 milioni del primo trimestre 2019, con l'incidenza sui ricavi pari a 11,5% rispetto a 14%.

Il **risultato operativo consolidato** 20, in diminuzione di -11,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (12,5 milioni di euro rispetto a 14,2 milioni), rappresenta 11,5% dei ricavi rispetto a 14,1%.

Le differenze di cambio, non realizzate, si riferiscono all'adeguamento al cambio di fine periodo del finanziamento in euro concesso da Zignago Vetro alla controllata Zignago Vetro Polska SA.

Il **risultato economico netto consolidato** del periodo è pari a 7,5 milioni di euro rispetto a 10,5 milioni del pari periodo 2019 (-28,5%). L'incidenza sui ricavi si attesta al 6,9%. Il *tax-rate* diminuisce da 23,2% nel primo trimestre 2019 a 21,2% nel primo trimestre 2020.

Il **flusso di cassa** generato dal risultato economico netto del periodo e dagli ammortamenti, nei primi tre mesi dell'anno, si attesta a 21,1 milioni di euro, rispetto a 22,1 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente (-4,4%).

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

	1° trimestre 2020		1° trimestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	108.965	100,0%	100.610	100,0%	8,3%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(2.167)	(2,0%)	2.266	2,3%	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	194	0,2%	1.378	1,4%	(85,9%)
Valore della produzione	106.992	98,2%	104.254	103,6%	2,6%
Consumi di materie e servizi esterni	(56.862)	(52,2%)	(55.230)	(54,9%)	3,0%
Valore aggiunto	50.130	46,0%	49.024	48,7%	2,3%
Costo del personale	(23.588)	(21,6%)	(23.056)	(22,9%)	2,3%
Margine operativo lordo (Ebitda)	26.542	24,4%	25.968	25,8%	2,2%
Ammortamenti	(13.606)	(12,5%)	(11.597)	(11,5%)	17,3%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(407)	(0,4%)	(302)	(0,3%)	34,8%
Margine operativo (Ebit)	12.529	11,5%	14.069	14,0%	(10,9%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	12	---	103	0,1%	(88,3%)
Risultato operativo	12.541	11,5%	14.172	14,1%	(11,5%)
Oneri finanziari, netti	(606)	(0,6%)	(565)	(0,6%)	7,3%
Differenze di cambio, al netto	(2.447)	(2,2%)	11	---	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	9.488	8,7%	13.618	13,5%	(30,3%)
Imposte sul reddito e IRAP	(2.076)	(1,9%)	(3.302)	(3,3%)	(37,1%)
(Tax-rate 1° trimestre 2020: 21,9%)		---			
(Tax-rate 1° trimestre 2019: 24,2%)					
(Utile) perdita attribuibile ai terzi	65		146		
Risultato economico netto del periodo	7.477	6,9%	10.462	10,4%	(28,5%)

I dati dei **ricavi consolidati**

20 e 2019, sono in dettaglio:

(euro migliaia)	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	63.917	51.280	24,6%
Zignago Vetro Brosse SAS	11.989	17.829	(32,8%)
Zignago Polska SA	11.655	11.928	(2,3%)
Zignago Glass USA Inc.	154	95	62,1%
Vetri Speciali SpA	22.651	22.495	0,7%
Vetreco Srl	1.586	1.091	45,4%
Vetro Revet Srl	1.671	1.634	2,3%
Totale aggregato	113.623	106.352	6,8%
Eliminazione ricavi infragruppo	(4.658)	(5.742)	(18,9%)
Totale consolidato	108.965	100.610	8,3%

I **ricavi per area geografica** sono così ripartiti:

(euro migliaia)	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	Variazioni %
Italia	72.949	61.893	17,9%
Unione Europea (Italia esclusa)	30.863	34.047	(9,4%)
Altre aree geografiche	5.153	4.670	10,3%
Totale	108.965	100.610	8,3%

I **ricavi del Gruppo fuori dal territorio nazionale** ammontano a 36,0 milioni di euro rispetto a 38,7 milioni dell'anno precedente (-7,0%) e rappresentano il 33,0% dei ricavi (al 31 marzo 2019: 38,5%). In dettaglio:

(euro migliaia)	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	12.563	10.586	18,7%
Zignago Vetro Brosse SAS e sua controllata	10.373	16.398	(36,7%)
Zignago Polska SA	8.700	7.163	21,5%
Vetri Speciali SpA	4.380	4.570	(4,2%)
Totale	36.016	38.717	(7,0%)

Il **risultato economico netto** 20 e 31 marzo 2019 è così composto:

(euro migliaia)	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	6.144	4.787	28,3%
Zignago Vetro Brosse SAS	(1.501)	1.343	n.s.
Zignago Polska SA	(952)	768	n.s.
Zignago Glass USA Inc.	(58)	(59)	(1,7%)
Vetri Speciali SpA	3.614	3.763	(4,0%)
Vetreco S.r.l.	257	207	24,2%
Vetro Revet S.r.l.	(133)	(297)	(55,2%)
Totale aggregato	7.371	10.512	(29,9%)
Rettifiche di consolidamento	41	(196)	
(Utile) perdita attribuibile ai terzi	65	146	(55,5%)
Risultato economico netto di Gruppo	7.477	10.462	(28,5%)

I dati di sintesi del **conto economico consolidato riclassificato** del Gruppo Zignago Vetro nel primo trimestre 2020, esposti in seguito all'applicazione dell'IFRS 11 e comparati con lo stesso trimestre dell'anno precedente, sono di seguito esposti.

Descrizione generale dell'andamento economico e della situazione patrimoniale

	1° trimestre 2020		1° trimestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	85.017	100,0%	77.287	100,0%	10,0%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(2.127)	(2,5%)	1.924	2,5%	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	194	0,2%	1.378	1,8%	(85,9%)
Valore della produzione	83.084	97,7%	80.589	104,3%	3,1%
Consumi di materie e servizi esterni	(45.795)	(53,9%)	(44.407)	(57,5%)	3,1%
Valore aggiunto	37.289	43,9%	36.182	46,8%	3,1%
Costo del personale	(18.431)	(21,7%)	(17.646)	(22,8%)	4,4%
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	3.864	4,5%	3.970	5,1%	(2,7%)
Margine operativo lordo (Ebitda)	22.722	26,7%	22.506	29,1%	1,0%
Ammortamenti	(11.154)	(13,1%)	(9.423)	(12,2%)	18,4%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(222)	(0,3%)	(233)	(0,3%)	(4,7%)
Margine operativo (Ebit)	11.346	13,3%	12.850	16,6%	(11,7%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	(61)	(0,1%)	10	---	(710,0%)
Risultato operativo	11.285	13,3%	12.860	16,6%	(12,2%)
Oneri finanziari, netti	(509)	(0,6%)	(460)	(0,6%)	10,7%
Differenze di cambio, al netto	(2.448)	(2,9%)	6	---	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	8.328	9,8%	12.406	16,1%	(32,9%)
Imposte sul reddito e IRAP	(916)	(1,1%)	(2.090)	(2,7%)	(56,2%)
(Tax-rate 1° trimestre 2020: 11,0%) (Tax-rate 1° trimestre 2019: 16,8%)					
Utile (Perdita) attribuibile a terzi	65	0,1%	146	---	(55,5%)
Risultato economico netto del periodo	7.477	8,8%	10.462	13,5%	(28,5%)

Per una migliore comprensione dei dati economici del 1° trimestre 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.

	1 Trimestre 2020 IAS/ IFRS	Consolidamento proporzionale					1 Trimestre 2020 ante IFRS 11 (<i>management view</i>)
		Vetri Speciali SpA	Vetresco Srl	Julia Vitrum Spa	Adeguamento principi capogruppo	Neutralizzazioni e JV con il metodo del patrimonio netto	
	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia
Ricavi	85.017	22.651	1.586	---	(289)	---	108.965
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(2.127)	(64)	24	---	---	---	(2.167)
Produzione interna di immobilizzazioni	194	---	---	---	---	---	194
Valore della	83.084	22.587	1.610	---	(289)	---	106.992
Consumi di materie e servizi esterni	(45.795)	(10.352)	(1.003)	(1)	289	---	(56.862)
Valore aggiunto	37.289	12.235	607	(1)	---	---	50.130
Costo del personale	(18.431)	(5.041)	(113)	(3)	---	---	(23.588)
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	3.864	---	---	---	---	(3.864)	---
Margine operativo lordo (Ebitda)	22.722	7.194	494	(4)	---	(3.864)	26.542
Ammortamenti	(11.154)	(2.357)	(95)	---	---	---	(13.606)
Stanzamenti ai fondi rettificativi	(222)	(185)	---	---	---	---	(407)
Margine operativo (Ebit)	11.346	4.652	399	(4)	---	(3.864)	12.529
Altri proventi (oneri)	(61)	74	(1)	---	---	---	12
Risultato operativo	11.285	4.726	398	(4)	---	(3.864)	12.541
Oneri finanziari, netti	(509)	(60)	(34)	(3)	---	---	(606)
Differenze di cambio, al netto	(2.448)	1	---	---	---	---	(2.447)
Risultato economico prima delle imposte	8.328	4.667	364	(7)	---	(3.864)	9.488
Imposte sul reddito e IRAP	(916)	(1.053)	(107)	---	---	---	(2.076)
Risultato netto consolidato del periodo	7.412	3.614	257	(7)	---	(3.864)	7.412
(Utile) Perdita attribuibile a terzi	65	---	---	---	---	---	65
Risultato netto di Gruppo del periodo	7.477	3.614	257	(7)	---	(3.864)	7.477

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

	31.03.2020		31.03.2019		31.12.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	102.831		95.388		94.779	
Crediti diversi	18.697		24.664		24.322	
Magazzini	107.439		99.504		109.379	
Debiti a breve non finanziari	(98.849)		(102.004)		(94.907)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(6.754)		(23.900)		(11.562)	
A) Capitale di funzionamento	123.364	26,5%	93.652	21,5%	122.011	25,8%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	308.860		307.365		317.776	
Avviamento	43.182		43.221		43.228	
Altre partecipazioni e attività non correnti	5.772		6.594		5.473	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(15.410)		(14.234)		(15.196)	
B) Capitale fisso netto	342.404	73,5%	342.946	78,5%	351.281	74,2%
A+B = Capitale investito netto	465.768	100,0%	436.598	100,0%	473.292	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	145.747		120.202		153.703	
Disponibilità	(50.006)		(44.271)		(48.876)	
Indebitamento netto a breve termine	95.741	20,6%	75.931	17,4%	104.827	22,1%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	142.174	30,5%	149.972	34,4%	146.583	31,0%
C) Indebitamento finanziario netto	237.915	51,1%	225.903	51,7%	251.410	53,1%
Patrimonio netto iniziale	221.946		200.132		200.132	
Dividendi	---		---		(31.569)	
Altre variazioni di patrimonio netto	(1.441)		238		330	
Risultato economico netto del periodo	7.477		10.462		53.053	
D) Patrimonio netto a fine periodo	227.982	48,9%	210.832	48,3%	221.946	46,9%
E) Patrimonio netto di terzi a fine esercizio	(129)		(137)		(64)	
D+E Patrimonio netto consolidato di Grup	227.853		210.695		221.882	
C+D +E= Totale indebitamento finanziario e Patrimonio netto	465.768	100,0%	436.598	100,0%	473.292	100,0%

Il **capitale di funzionamento** è in aumento a fine primo trimestre 2020 di +29,7 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2019 e in aumento di + 1,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

Rispetto al 31 marzo 2019 si rileva l'aumento dei crediti commerciali (+ 7,4 milioni di euro) ed una diminuzione dei crediti diversi (-6,0milioni), l'incremento delle giacenze di magazzino (+ 7,9 milioni); la diminuzione dei debiti a breve non finanziari verso fornitori (-3,2 milioni), il decremento dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni (-17,1 milioni).

Il **capitale fisso netto** 20, si decrementa rispetto ai valori del 31 dicembre 2019 (342,4 milioni di euro rispetto a 351,3 milioni: - 2,6%) principalmente per effetto degli ammortamenti del periodo superiori rispetto agli investimenti del periodo.

Gli **investimenti tecnici** realizzati dal Gruppo Zignago Vetro nel primo trimestre 2020 ammontano a 8,9 milioni di euro (20 milioni di euro nel primo trimestre 2019). Hanno riguardato in particolare:

- Zignago Vetro SpA per 2,3 milioni di euro (16,2 milioni di euro nello stesso periodo del 2019) principalmente per nuovi impianti, macchinari, attrezzature ed acquisto di stampi;
- Zignago Vetro Brosse SAS per 1,2 milioni di euro per rinnovo di impianti e strutture ed attrezzature industriali, incluso stampi. Al 31 marzo 2019, erano stati realizzati investimenti per 0,4 milioni di euro;
- Zignago Polska S.A. per 1,4 milioni di euro principalmente per completamento di interventi su impianti; al 31 marzo 2019 erano stati realizzati investimenti per 1,9 milioni di euro;
- Vetri Speciali SpA per 3,7 milioni di euro (quota di pertinenza), per interventi su impianti e strutture e attrezzature industriali, inclusi stampi e pallets (1,2 milioni di euro la quota di pertinenza nel primo trimestre 2019);
- Vetro Revet Srl, per la quota di pertinenza pari a 0,1 milioni di euro (0,1 milioni nel 2019), prevalentemente per interventi riferiti allo stabilimento produttivo;
- Vetreco Srl, per la quota di pertinenza pari a 0,1 milioni di euro (0,3 milioni nel 2019) per ampliamento e miglioramento impiantistico.
- Julia Vitrum SpA, per la quota di pertinenza pari a 0,1 milione di euro riferito all'avvio della costruzione del nuovo impianto produttivo.

Il **patrimonio netto consolidato**, comprensivo del risultato netto del periodo, ammonta a 228,0 milioni di euro (al 31 dicembre 2019: 221,9 milioni). L'aumento di + 6,1 milioni di euro è dovuto principalmente al risultato economico netto consolidato del periodo (+ 7,5 milioni) e ad altre variazioni (-1,4 milioni).

L'indebitamento finanziario netto 20, pari a 237,9 milioni di euro, risulta in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2019 di -13,5 milioni di euro e rispetto al 31 marzo 2019 in aumento di 12 milioni di euro.

I flussi finanziari intervenuti a modificare la posizione finanziaria netta consolidata nel primo trimestre 2020 e 2019 e nell'anno precedente, come determinata sulla base della *management view* sono i seguenti:

(euro migliaia)	31 marzo 2020	31 marzo 2019	31 dicembre 2019
Indebitamento finanziario netto a fine periodo precedente	(251.410)	(217.079)	(217.079)
Autofinanziamento:			
- risultato economico netto del periodo	7.477	10.462	53.053
- ammortamenti	13.606	11.597	48.436
- stanziamenti ai fondi rettificativi, al netto (utilizzi)	214	(1.890)	(928)
- plusvalenze (minusvalenze) su cessione di immobilizzazioni tecniche	54	(104)	(416)
	<u>21.351</u>	<u>20.065</u>	<u>100.145</u>
(Incremento) decremento del capitale di funzionamento	3.455	(4.602)	(20.623)
Investimenti per immobilizzazioni materiali	(10.246)	(26.021)	(85.609)
Investimenti per immobilizzazioni immateriali	---	(37)	(44)
Decremento (incremento) di altre attività a medio e lungo termine, al netto	(299)	1.575	2.696
Valore contabile delle immobilizzazioni tecniche vendute	740	104	416
	<u>(6.350)</u>	<u>(28.981)</u>	<u>(103.164)</u>
Free cash flow	15.001	(8.916)	(3.019)
Distribuzione di dividendi	---	---	(31.569)
Vendita Azioni Proprie	---	---	---
Acquisto Unionvetro	---	---	---
Effetti sul patrimonio netto della conversione dei bilanci di Società estere ed altre variazioni	(1.506)	92	257
	<u>(1.506)</u>	<u>92</u>	<u>(31.312)</u>
Decremento (incremento) dell'indebitamento finanziario netto	13.495	(8.824)	(34.331)
Indebitamento finanziario netto a fine periodo	(237.915)	(225.903)	(251.410)

La tabella che segue evidenzia la composizione della posizione finanziaria netta consolidata al 31 20, confrontata con quella 2019 e al 31 dicembre 2019, determinata secondo le previsioni dell'IFRS 11.

(euro migliaia)	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
A. Cassa	14	17	10
B. Altre disponibilità liquide	48.302	37.201	44.795
C. Titoli detenuti per la negoziazione			
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	48.316	37.218	44.805
E. Crediti finanziari correnti	---	---	---
F. Debiti bancari correnti	81.258	54.243	90.639
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	38.118	39.752	36.326
H. Altri debiti finanziari correnti (derivati)	1.127	1.462	950
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	120.503	95.457	127.915
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	72.187	58.239	83.110
K. Finanziamenti a medio lungo termine	120.177	119.615	123.710
L. Obbligazioni emesse	---	---	---
M. Altri debiti non correnti	---	---	---
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	120.177	119.615	123.710
O Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	192.364	177.854	206.820

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** del Gruppo Zignago Vetro al 31 marzo 2020, esposta in seguito all'applicazione dell'IFRS 11, è qui di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con il 31 marzo 2019 ed il 31 dicembre 2019:

	31.03.2020		31.03.2019		31.12.2019	
	euro migliaia	% euro migliaia	euro migliaia	% euro migliaia	euro migliaia	%
Crediti commerciali	81.206		73.673		78.022	
Crediti diversi	16.207		20.601		19.920	
Magazzini	87.452		80.933		89.761	
Debiti a breve non finanziari	(77.545)		(80.890)		(75.266)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(3.880)		(22.984)		(6.941)	
A) Capitale di funzionamento	103.440	24,6%	71.333	18,4%	105.496	24,6%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	234.453		243.016		244.888	
Avviamento	2.692		2.731		2.738	
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	86.899		78.726		83.035	
Altre partecipazioni e attività non correnti	5.157		6.035		4.913	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(12.424)		(13.292)		(12.368)	
B) Capitale fisso netto	316.777	75,4%	317.216	81,6%	323.206	75,4%
A+B = Capitale investito netto	420.217	100,0%	388.549	100,0%	428.702	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	120.503		95.457		127.915	
Disponibilità	(48.316)		(37.218)		(44.805)	
Indebitamento netto a breve termine	72.187	17,2%	58.239	15,0%	83.110	19,4%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	120.177	28,6%	119.615	30,8%	123.710	28,9%
C) Indebitamento finanziario netto	192.364	45,8%	177.854	45,8%	206.820	48,2%
Patrimonio netto iniziale	221.946		200.132		200.132	
Dividendi	---		---		(31.569)	
Altre variazioni di patrimonio netto	(1.441)		238		330	
Risultato economico netto del periodo	7.477		10.462		53.053	
D) Patrimonio netto a fine periodo	227.982	54,3%	210.832	54,3%	221.946	51,8%
E) Patrimonio netto di terzi a fine periodo	(129)	(0,0%)	(137)	n.s.	(64)	(0,0%)
D)+E) Patrimonio netto consolidato di Gruppo	227.853	54,2%	210.695	54,2%	221.882	51,8%
C+D+E = Totale indebitamento finanziario e Patrimonio netto	420.217	100,0%	388.549	100,0%	428.702	100,0%

Descrizione generale dell'andamento economico e della situazione patrimoniale

Per una migliore comprensione della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo Zignago Vetro al 31 marzo 2019 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 31/12/2013.

	31.03.2020 IAS/IFRS	Consolidamento proporzionale					31.03.2020 ante IFRS 11 (<i>management view</i>)
		Vetri Speciali SpA	Vetreco Srl	Julia Vitrum Spa	Adegua- mento o principi capogruppo	Neutrlizzazio- ne JV con il metodo del patrimonio netto	
	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia
Crediti commerciali	81.206	20.382	1.371	---	(128)		102.831
Crediti diversi	16.207	1.466	765	259			18.697
Magazzini	87.452	19.729	258	---			107.439
Debiti a breve non finanziari	(77.545)	(19.746)	(1.644)	(42)	128		(98.849)
Debiti verso fornitori di immobilizzazi	(3.880)	(2.099)	---	(775)			(6.754)
A) Capitale di funzionamento	103.440	19.732	750	(558)	---	---	123.364
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	234.453	68.337	4.941	1.129			308.860
Avviamento	2.692	40.490	---	---			43.182
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	86.899	---	---	---		(86.899)	---
Altre partecipazioni e attività non correnti	5.157	608	7	---			5.772
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(12.424)	(2.958)	(28)	---	---		(15.410)
B) Capitale fisso netto	316.777	106.477	4.920	1.129	---	(86.899)	342.404
A+B = Capitale investito netto	420.217	126.209	5.670	571	---	(86.899)	465.768
<i>Finanziati da:</i>							
Debiti finanziari a breve	120.503	24.454	790	---	---	---	145.747
Disponibilità	(48.316)	(1.337)	(196)	(157)	---	---	(50.006)
Indebitamento netto a breve termine	72.187	23.117	594	(157)	---	---	95.741
Debiti finanziari a medio e lungo termi	120.177	17.605	4.142	250	---	---	142.174
C) Indebitamento finanziario netto	192.364	40.722	4.736	93	---	---	237.915
Patrimonio netto iniziale	221.946	81.873	677	485	---	(83.035)	221.946
Dividendi	---	---	---	---	---	---	---
Altre variazioni di patrimonio netto	(1.441)	---	---	---	---	---	(1.441)
Risultato economico netto del periodo	7.477	3.614	257	(7)	---	(3.864)	7.477
D) Patrimonio netto di Gruppo a fine	227.982	85.487	934	478	---	(86.899)	227.982
E) Patrimonio netto di terzi	(129)	---	---	---	---	---	(129)
D)+E) Patrimonio Netto Consolidato	227.853	85.487	934	478	---	(86.899)	227.853
C+D+E = Totale indebitamento finanziario e Patrimonio netto	420.217	126.209	5.670	571	---	(86.899)	465.768

Gli **organici** del Gruppo al 31 marzo 2020 sono costituiti da 2.587 unità, erano 2.560 nel 2019 e 2.601 al 31 dicembre 2019. Il numero dei dipendenti di Vetri Speciali SpA e Vetreco Srl è inserito al 100%.

Ricerca, sviluppo e pubblicità

Le società del Gruppo hanno svolto attività di ricerca e sviluppo orientata all'innovazione 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 ed 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, Zignago Vetro SpA si è avvalsa del credito d'imposta previsto dalla L. 190/2014, quantificando tale valore con le metodologie di calcolo stabilite nella Circolare dell'Agenzia delle Entrate.

Informazioni sull'ambiente

Nel corso del primo trimestre 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.

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.

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

Con riferimento al n. 6 bis del comma 3 dell'articolo 2428 Codice Civile, si segnala che 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*. Il rischio cambio non è considerato attualmente significativo.

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 31 marzo 2020 operazioni di *Interest rate swap* (IRS) al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione del tasso di interesse sui finanziamenti a medio e lungo termine contratti nell'esercizio da Zignago Vetro SpA. Il *mark to market* di tali derivati al 31 marzo 2020 risulta essere la seguente, con valori espressi in euro:

Società	Banca	Sottostante	Data di Stipula	Nozionale alla data di riferimento	Scadenza	Valore di mercato al 31.03.2020
Zignago Vetro SpA	BPM	Finanziamento	29/07/2019	7.000.000	30/06/2024	(7.669)
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	22/12/2014	32.000.000	22/06/2021	(294.674)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	21/01/2015	6.994.286	31/12/2020	(18.286)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	31/03/2015	9.325.714	31/12/2020	(24.382)
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	20/12/2019	60.000.000	20/12/2024	(237.674)
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	13/12/2018	40.000.000	30/12/2022	(390.080)
Zignago Vetro SpA	Credit Agricole	Finanziamento	27/12/2018	10.000.000	29/12/2023	(154.448)
Totale				165.320.000		(1.127.213)

Le operazioni sopra menzionate sono poste in essere, con finalità di copertura, e prevedono il pagamento di un tasso di interesse fisso a fronte dell'incasso di un tasso di interesse variabile. 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 il Gruppo Zignago Vetro 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 in parte significativa. A presidio di residuali rischi possibili su crediti risultano comunque stanziati fondi svalutazione crediti. Si specifica che tali fondi sono stati costituiti nell'esercizio ed in quelli precedenti a fronte di posizioni specifiche interessate da procedure o aventi un'anzianità di scaduto ulteriore rispetto alla tempistica media di incasso delle Società del Gruppo. Sono inoltre istituiti anche fondi non specifici a copertura di potenziali insolvenze da parte di creditori. Il rischio cambio non è considerato attualmente significativo, considerando che le transazioni avvengono quasi esclusivamente nella valuta funzionale euro.

In relazione al rischio cambio si segnala che il Gruppo Zignago Vetro non ha sottoscritto strumenti a copertura della variabilità dei cambi e, in accordo con quella che è stata la politica del Gruppo stesso fino a questo momento, non vengono sottoscritti strumenti finanziari derivati ai soli fini di negoziazione. Pertanto il Gruppo Zignago Vetro rimane esposto al rischio cambio sui saldi delle attività e passività in valuta a fine anno che non sono da ritenersi significative. Si segnala che alcune società del Gruppo Zignago Vetro sono localizzate in paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea: Stati Uniti e Polonia. Poiché la valuta di riferimento del Gruppo Zignago Vetro 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, società Capogruppo, 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, la Società può porre in essere delle operazioni di copertura mediante il ricorso a strumenti finanziari derivati.

Si segnala che al 31 marzo 2020 Zignago Vetro SpA non ha in essere contratti di *commodity swap*, per coprirsi dal rischio di oscillazione dei fattori energetici.

L'attuale mercato di riferimento delle Società del Gruppo Zignago Vetro 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, si ritiene, sulla base della notevole redditività, della solidità patrimoniale del Gruppo, pur nell'attuale scenario macroeconomico, non sussistano incertezze o rischi circa la sua continuità aziendale.

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.

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

Si presenta di seguito il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile netto della Zignago Vetro SpA e i corrispondenti valori consolidati al 31 marzo 2020, così come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

	2020	
(euro migliaia)	Risultato netto 1 Trimestre 2020	Patrimonio netto 31/03/2020
Bilancio di esercizio della Capogruppo	6.144	137.837
Rettifiche per adeguamento principi contabili e rettifiche di consolidamento:		
- valutazione delle partecipazioni in joint venture con il metodo del Patrimonio Netto	3.864	60.020
- storno Dividendi infragruppo	---	---
- storno Intercompany Profit	45	(123)
- avviamento attribuito in sede di acquisizione della partecipata HSC SA ed adeguamento al cambio di fine esercizio	---	675
- effetto consolidamento della partecipata Vetro Revet	---	2.017
- IFRS 16	(3)	(19)
- Finanziamento partecipata HSC	6	(148)
	3.912	62.422
Valore di carico delle partecipazioni:		
Zignago Vetro Brosse Sas	---	(4.000)
Zignago Glass USA Inc.	---	(189)
Zignago Vetro Polska Sa	---	(10.327)
Vetro Revet Srl	---	(3.030)
	---	(17.546)
Utili e Patrimonio netto delle controllate:		
Zignago Vetro Brosse Sas	(1.501)	22.618
Zignago Glass USA Inc.	(952)	(766)
Zignago Vetro Polska Sa	(58)	23.551
Vetro Revet Srl	(133)	(134)
	(2.644)	45.269
(Utile) perdita attribuibile a terzi	65	(129)
Bilancio Consolidato	7.477	227.853

Nelle pagine che seguono si procede all'esame e al commento dei risultati della Capogruppo e delle singole Società Consolidate.

Per maggiore chiarezza, vengono esposti i risultati economici e le situazioni patrimoniali di Zignago Vetro SpA e delle Società Controllate secondo il contributo di ciascuna alla redazione del

Consolidato 20, riportati nei consueti prospetti riclassificati.

LA SOCIETA'

Zignago Vetro SpA

Nei primi mesi del 2020 il mercato dei contenitori per Bevande e Alimenti è stato caratterizzato da una domanda apparsa piuttosto sostenuta. A partire dal mese di marzo, l'emergenza Covid-19 ha avuto notevoli effetti perturbativi. Infatti, sono aumentati significativamente i consumi attraverso il canale della grande distribuzione organizzata, in particolare per quanto riguarda la richiesta di contenitori per alimenti, mentre invece si è indebolita la domanda delle fasce di prodotto il cui consumo finale è maggiormente veicolato dai canali della distribuzione legati ai bar, ristoranti e alberghi.

Il mercato mondiale della Cosmetica e Profumeria è stato invece significativamente impattato dall'avvento del Covid-19, in particolare la chiusura di tutti i canali tradizionali del retail ha determinato una decisa caduta dei consumi di cosmetica e profumeria, specie quella di lusso, solo parzialmente compensata dalla crescita delle vendite on line. In Europa, tale filiera è stata impattata dal forte calo della domanda, nonché dalle difficoltà di approvvigionamento di accessori dalla Cina e del controllo sull'utilizzo dell'alcool da parte di alcuni Stati. Hanno sospeso le attività la maggior parte dei riempitori, ad esclusione di quelli che hanno avuto la possibilità di utilizzare le proprie linee per la produzione di gel igienizzanti. In generale la domanda per gli *skincare* è stata stabile, in quanto i supermercati e le farmacie sono rimasti aperti, e il consumo non è influenzato dalla nuova condizione sociale. Al contrario la domanda di *make up* è stata debole, anche per un effetto moda, mentre è apparsa in crescita quella di smalti, grazie al canale online.

Dal punto di vista operativo, la Società ha reagito prontamente alla nuova condizione creatasi, sia intervenendo per mettere in atto tutte le necessarie misure di prevenzione e tutela della sicurezza e salute dei lavoratori, cercando altresì di tutelare al massimo la continuità lavorativa. Nel periodo la produzione aziendale non ha subito sostanziali interruzioni, anche grazie alla flessibilità produttiva che ha consentito di focalizzare le produzioni sui segmenti di prodotto meno colpiti dalla crisi, evitando altresì il ricorso a forme di ammortizzatori sociali.

Il **conto economico riclassificato** di Zignago Vetro SpA nel primo trimestre 2020, comparato con lo stesso periodo dell'anno precedente, presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° trimestre 2020		1° trimestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	63.917	100,0%	51.280	100,0%	24,6%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(2.024)	(3,2%)	1.731	3,4%	n.s.
Valore della produzione	61.893	96,8%	53.011	103,4%	16,8%
Consumi di materie e servizi esterni	(35.593)	(55,7%)	(30.372)	(59,2%)	17,2%
Valore aggiunto	26.300	41,1%	22.639	44,1%	16,2%
Costo del personale	(10.726)	(16,8%)	(10.153)	(19,8%)	5,6%
Margine operativo lordo (Ebitda)	15.574	24,4%	12.486	24,3%	24,7%
Ammortamenti	(7.772)	(12,2%)	(6.225)	(12,1%)	24,9%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(60)	(0,1%)	(55)	(0,1%)	9,1%
Margine operativo (Ebit)	7.742	12,1%	6.206	12,1%	24,8%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	41	0,1%	(6)	---	n.s.
Risultato operativo	7.783	12,2%	6.200	12,1%	25,5%
Proventi delle partecipazioni	---	18,7%	---	---	n.s.
Oneri finanziari, netti	(208)	(0,3%)	(149)	(0,3%)	n.s.
Differenze di cambio, al netto	16	---	8	---	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	7.591	11,9%	6.059	11,8%	25,3%
Imposte sul reddito e IRAP	(1.447)	(2,3%)	(1.272)	(2,5%)	13,8%
(Tax-rate 1° trimestre 2020: 19,1%)					
(Tax-rate 1° trimestre 2019: 21,0%)					
Risultato economico netto del periodo	<u>6.144</u>	<u>9,6%</u>	<u>4.787</u>	<u>9,3%</u>	<u>28,3%</u>

I ricavi dei primi tre mesi del 2020 sono pari a 63,9 milioni di euro (+24,6% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente: 51,3 milioni di euro). Le vendite dei contenitori di vetro e accessori (questi ultimi costituiscono il servizio che Zignago Vetro SpA offre al mercato) sono pari a 61,1 milioni di euro (+25,3% rispetto a 48,6 milioni al 31 marzo 2019).

Le esportazioni, del trimestre in esame, evidenziate nella seguente tabella, in aumento di + 18,7% rispetto al primo trimestre 2019, rappresentano il 20,6% dei ricavi relativi ai contenitori e accessori (22,0% nel 2019).

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

(euro migliaia)	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	Variazioni %
Italia	48.554	37.509	29,4%
Unione Europea (Italia esclusa)	10.135	8.581	18,1%
Altre aree geografiche	2.428	2.005	21,1%
Totale	61.117	48.095	27,1%
di cui export	12.563	10.586	18,7%
%	20,6%	22,0%	

L'incidenza sui ricavi dei costi per consumi di materie e servizi esterni, incluso le variazioni delle rimanenze, aumenta nel trimestre da 55,8% a 58,9%.

Il costo del lavoro aumenta nel primo trimestre 2020, rispetto allo stesso periodo del 2019, complessivamente di + 5,6%, correlato principalmente alla dinamica del costo del lavoro. L'incidenza sui ricavi è 16,8% rispetto a 19,8%.

Il margine operativo lordo (Ebitda) è di 15,6 milioni di euro, in aumento del +24,7% rispetto a 12,5 milioni nel pari periodo 2019, per effetto principalmente dei maggiori volumi di vendita. Esso rappresenta il 24,4% dei ricavi (24,3% nello stesso periodo 2019).

Il margine operativo (Ebit) nei primi tre mesi 2020, in aumento del +24,8% rispetto al primo trimestre 2019 (7,7 milioni di euro rispetto a 6,2 milioni), rappresenta 12,1% dei ricavi (12,1% nello stesso periodo 2019).

Il risultato economico prima delle imposte nel primo trimestre 2020, di 7,6 milioni di euro (6,1 milioni nel primo trimestre 2019: +25,3%), ha una incidenza di 11,9% sui ricavi e risente della mancata iscrizione dei sopra menzionati dividendi.

Il *tax-rate* risulta 19% nel primo trimestre 2020, rispetto a 21% nello stesso periodo del 2019, ed è influenzato dagli incentivi fiscali introdotti sugli investimenti ad alto contenuto tecnologico.

I primi tre mesi del 2020 chiudono con un risultato economico netto pari a 6,1 milioni di euro, in aumento del +28,3% rispetto a 6,2 milioni nel primo trimestre 2019, che rappresentano rispettivamente 12,2% e 12,1% dei ricavi.

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto del periodo e dagli ammortamenti, nel primo trimestre 2020 è 13,9 milioni di euro rispetto a 11 milioni nel primo trimestre 2019 (+26,4%), con un'incidenza sui ricavi di 21,8% rispetto a 21,5%.

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

Descrizione generale dell'andamento economico e della situazione patrimoniale

	31.03.2020		31.03.2019		31.12.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	65.531		54.749		63.436	
Crediti diversi	11.612		15.294		14.468	
Magazzini	58.513		51.063		59.890	
Debiti a breve non finanziari	(61.710)		(63.051)		(60.840)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazio	(2.800)		(21.586)		(4.355)	
A) Capitale di funzionamento	71.146	26,5%	36.469	15,1%	72.599	26,3%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	160.167		167.836		165.638	
Partecipazioni	44.425		43.925		44.425	
Altre partecipazioni e attività non corr	2.812		3.025		2.864	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(9.580)		(10.423)		(9.591)	
B) Capitale fisso netto	197.824	73,5%	204.363	84,9%	203.336	73,7%
A+B = Capitale investito netto	268.970	100,0%	240.832	100,0%	275.935	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	106.187		74.686		112.362	
Disponibilità	(86.573)		(76.100)		(83.379)	
Debiti finanziari netti a breve	19.614	7,3%	(1.414)	(0,6%)	28.983	10,5%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	111.519	41,5%	111.590	46,3%	115.521	41,9%
C) Indebitamento finanziario netto	131.133	48,8%	110.176	45,7%	144.504	52,4%
Patrimonio netto iniziale	131.431		125.869		125.869	
Dividendi erogati	---		---		(31.569)	
Risultato economico netto del periodo	6.144		4.787		37.010	
Altre variazioni	262		---		121	
D) Patrimonio netto a fine periodo	137.837	51,2%	130.656	54,3%	131.431	47,6%
C+D = Totale Indebitamento						
Finanziario e Patrimonio netto	268.970	100,0%	240.832	100,0%	275.935	100,0%

Rispetto al 31 dicembre 2019 il decremento del capitale di funzionamento al 31 marzo 2020 (- 1,5 milioni di euro) registra un decremento del magazzino (-1,4 milioni), un aumento dei crediti commerciali (+ 1,1 milioni), una diminuzione dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni (- 1,6 milioni) ed un aumento dei debiti a breve non finanziari (+ 0,9 milioni).

Il capitale di funzionamento al 31 marzo 2020 è superiore al 31 marzo 2019 di +34,7 milioni di euro (+95,1%), principalmente per effetto del maggior importo dei crediti (+10,8 milioni di euro), dell'incremento del magazzino (+ 7,5 milioni) e del minor importo dei debiti a breve non finanziari (-1,3 milioni).

Il capitale fisso netto al 31 marzo 2020 è diminuito rispetto al 31 marzo 2019 di -6,5 milioni, e di - 5,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

Il capitale investito netto al 31 marzo 2020 aumenta di + 28,1 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2019, diminuisce di -7,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2019.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2020 rispetto al 31 dicembre 2019 risulta superiore di 6,4 milioni principalmente per effetto del risultato economico del primo trimestre 2020.

L'indebitamento finanziario netto, tenuto conto delle movimentazioni descritte, al 31 marzo 2020 è pari a 131,1 milioni di euro, in aumento di + 21 milioni di euro rispetto a 110,1 milioni al 31 marzo 2019, e di -13,4 milioni rispetto a 144,5 milioni al 31 dicembre 2019.

Gli organici totali della Società al 31 marzo 2020 sono 702 unità, di cui: 13 dirigenti, 149 impiegati e 539 operai.

Al 31 dicembre 2019 erano 700 unità, (n. 13 dirigenti, n. 148 impiegati e n. 538 operai).

Le condizioni di turbolenza nei mercati createsi con il diffondersi del Covid-19 sono tuttora in corso. Gli operatori nel mercato stanno attraversando una condizione di grande incertezza, dovuta alla inedita situazione creatasi, con scarsa visibilità di quelli che potranno essere i risvolti futuri della crisi. Segnali positivi sono identificabili tuttavia nella ripresa degli ordinativi dai mercati asiatici e dalla resilienza di quelli su fasce di prodotto e aree geografiche che non hanno mai sostanzialmente ridotto la domanda. Pertanto, seppur rimanendo convintamente positivi del futuro recupero dei mercati di riferimento, in particolare nel medio-lungo termine, risulta difficoltosa ogni accurata previsione nello spazio temporale ravvicinato. A fronte di tale situazione la Società sta comunque operando su tutti i versanti possibili per poter reagire prontamente all'evolversi dei mercati.

LE SOCIETÀ CONSOLIDATE

Zignago Vetro Brosse SAS

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

Settore di attività: flaconi in vetro per alta profumeria

Presidente e Direttore Generale: Maurizio Guseo

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

Sergio Pregliasco

Nel primo trimestre del 2020 la domanda nel mercato mondiale di contenitori per cosmetica e profumeria di lusso ha subito una brusca frenata a partire dal mese di marzo a seguito del Covid-19, che ha comportato la pressochè totale chiusura di tutti i canali di distribuzione, in quasi tutte le aree geografiche mondiali. La distribuzione online, seppur in crescita, non ha potuto compensare se non in minima parte tale frenata dei canali distributivi. In tale contesto, i grandi player hanno reagito anche rinviando al prossimo anno la maggior parte dei nuovi lanci.

Inoltre, la sospensione delle produzioni da parte di quasi tutti i player della filiera nel mercato francese, ha comportato la sostanziale impossibilità di continuare l'attività produttiva a ritmo normale. Pertanto, nel mese di marzo sono stati adottati provvedimenti di sospensione parziale delle attività produttive, tutt'ora in atto, con il ricorso anche a forme di ammortizzatori sociali specificamente previste dal governo francese.

Il mercato delle *Carafes* per alcolici di lusso è stato pesantemente colpito, già nel mese di febbraio, a seguito del blocco dei ritiri dalla Cina, che è il principale mercato di sbocco.

Il **conto economico consolidato riclassificato di Zignago Vetro Brosse SAS** nel primo trimestre 2020, comparato con lo stesso periodo dell'anno precedente, presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° trimestre 2020		1° trimestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	11.989	100,0%	17.829	100,0%	(32,8%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(1.350)	(11,3%)	364	2,0%	(470,9%)
Valore della produzione	10.639	88,7%	18.193	102,0%	(41,5%)
Consumi di materie e servizi esterni	(6.610)	(55,1%)	(10.010)	(56,1%)	(34,0%)
Valore aggiunto	4.029	33,6%	8.183	45,9%	(50,8%)
Costo del personale	(4.431)	(37,0%)	(4.644)	(26,0%)	(4,6%)
Margine operativo lordo (Ebitda)	(402)	(3,4%)	3.539	19,8%	(111,4%)
Ammortamenti	(1.178)	(9,8%)	(1.300)	(7,3%)	(9,4%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(153)	(1,3%)	(150)	(0,8%)	2,0%
Margine operativo (Ebit)	(1.733)	(14,5%)	2.089	11,7%	(183,0%)
Proventi non operativi, ricorrenti	6	0,1%	---	---	#DIV/0!
Risultato operativo	(1.727)	(14,4%)	2.089	11,7%	(182,7%)
Oneri finanziari, netti	(69)	(0,6%)	(70)	(0,4%)	(1,4%)
Risultato economico prima delle tasse	(1.796)	(15,0%)	2.019	11,3%	(189,0%)
Imposte sul reddito (Tax-rate 1° trimestre 2020: n.s%) (Tax-rate 1° trimestre 2019: 33%)	295	2,5%	(676)	(3,8%)	(143,6%)
Risultato economico netto del periodo	<u>(1.501)</u>	<u>(12,5%)</u>	<u>1.343</u>	<u>7,5%</u>	<u>(211,8%)</u>

I ricavi consolidati netti sono 12,0 milioni di euro, in diminuzione del -32,8% rispetto al primo trimestre del 2019 (17,8 milioni).

Ricavi per area geografica

(euro migliaia)	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	variazioni %
Italia	1.616	1.396	15,8%
Unione Europea	9.866	15.862	(37,8%)
Altre aree geografiche	507	571	(11,2%)
Totale	<u>11.989</u>	<u>17.829</u>	<u>(32,8%)</u>

I costi per consumi di materiali e servizi esterni, incluso le variazioni delle rimanenze, nei primi tre mesi dell'anno, sono pari a 66,4% dei ricavi, rispetto a 54,1% nel primo trimestre del 2019.

Il costo del personale nel primo trimestre 2020, diminuisce del -4,6% sul pari periodo 2019. L'incidenza sui ricavi è 37% rispetto a 26% nel primo trimestre 2019.

Il margine operativo lordo (Ebitda) nel periodo in esame, pari a -0,4 milioni di euro, in diminuzione di -3,9 milioni (-111,4%) rispetto a 3,5 milioni di euro nello stesso periodo del 2019, rappresenta -3,4% dei ricavi rispetto a 19,8%.

Il risultato operativo nel primo trimestre 2020, è di -1,7 milioni di euro, mentre era positivo per 2,1 milione nello stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato economico netto dei primi tre mesi 2020, è pari a -1,5 milioni di euro, mentre era positivo di + 1,3 milioni nel primo trimestre 2019.

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto del periodo e dagli ammortamenti, nei primi tre mesi dell'anno è pari a -0,3 milioni di euro, mentre era di 2,6 milioni nello stesso periodo del 2019.

La **struttura patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata** di Zignago Vetro Brosse SAS
20 e 2019 e al 31 dicembre 2019, risulta così costituita:

	31.03.2020		31.03.2019		31.12.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	10.069		13.928		8.664	
Crediti diversi	1.100		2.942		2.422	
Magazzini	19.385		21.523		20.853	
Debiti a breve non finanziari	(9.576)		(13.156)		(7.904)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(203)		(268)		(1.886)	
A) Capitale di funzionamento	20.775	58,2%	24.969	60,8%	22.149	59,6%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	16.304		17.339		16.255	
Altre attività non correnti	631		434		635	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(2.011)		(1.661)		(1.881)	
B) Capitale fisso netto	14.924	41,8%	16.112	39,2%	15.009	40,4%
A+B = Capitale investito netto	35.699	100,0%	41.081	100,0%	37.158	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	12.283		26.789		25.898	
Disponibilità	(13.533)		(9.607)		(14.003)	
Debiti finanziari netti a breve	(1.250)	(3,5%)	17.182	41,8%	11.895	32,0%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	14.331	40,1%	2.661	6,5%	1.144	3,1%
C) Indebitamento finanziario netto	13.081	36,6%	19.843	48,3%	13.039	35,1%
Patrimonio netto iniziale	24.119		19.895		19.895	
Risultato economico netto del periodo	(1.501)		1.343		4.224	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	22.618	63,4%	21.238	51,7%	24.119	64,9%
C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto	35.699	100,0%	41.081	100,0%	37.158	100,0%

I crediti commerciali al 31 marzo 2020 diminuiscono di -16,8% rispetto al 31 marzo 2019 e diminuiscono del -6,2% rispetto al 31 dicembre 2019.

I magazzini al 31 marzo 2020 diminuiscono di -9,9% rispetto al 31 marzo 2019 e diminuiscono del -7,0% rispetto al 31 dicembre 2019.

Il capitale fisso netto diminuisce a fine primo trimestre 2020 di – 1,2 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2019 e di – 0,1 milioni rispetto a fine 2019.

L'indebitamento finanziario netto 20, di 13,1 milioni di euro, è inferiore di – 6,8 milioni al 31 marzo 2019 e sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2019.

20 il personale in forza è di 314 unità (5 dirigenti, 70 impiegati e 239 operai), 310 unità al 31 dicembre 2019.

Il mercato della cosmetica e della profumeria di lusso permane pesantemente condizionato dalla perdurante chiusura dei canali distributivi tradizionali, in particolare quelli legati ai viaggi e al turismo, che ne rappresentano la parte più significativa. Il comportamento dei grandi player è caratterizzato da un elevato livello di incertezza, e non tutti appaiono preparati per una veloce conversione delle vendite sui canali online.

Se da un lato appare pertanto molto probabile che il fatturato dell'esercizio in corso risulti significativamente inferiore a quello dell'anno precedente, dall'altro è altrettanto fondato prevedere che, superato il momento della crisi, i fondamentali dei mercati di riferimento e la solidità dei propri clienti di riferimento consentiranno alla Società di riprendere il proprio trend di crescita.

Zignago Vetro Polska S.A. (HSC SA)

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

Anche nel mercato polacco la situazione creatasi con la diffusione del Covid-19 è stata analoga a quella del resto delle aree in cui opera il Gruppo. Dopo i primi due mesi dell'anno, nei quali la domanda è apparsa molto buona, il mercato ha iniziato a rallentare e in tutto il mondo molti riempitori di flaconi per profumi sono stati convertiti alla produzione di gel igienizzanti.

Nella cosmetica la richiesta di piccoli contenitori per smalto per unghie ha registrato una tendenza positiva per l'aumento della domanda che è stata veicolata soprattutto dalle vendite online, mentre per i prodotti *skincare* la domanda è stata stabile.

Il mercato europeo delle bevande e alimenti ha registrato buoni risultati per quanto riguarda i prodotti veicolati dalla grande distribuzione, mentre è stato fortemente impattato il volume d'affari degli operatori legati ai canali della ristorazione e alberghiero.

Nel contesto di forte crisi e incertezza creatasi, le attività della Società sono proseguite senza sostanziali interruzioni e senza ricorso a forme di ammortizzatori sociali.

Di seguito si riporta il **conto economico riclassificato** di Zignago Vetro Polska SA relativo al primo trimestre 2020 ed al primo trimestre 2019. Seguono commenti con cifre in migliaia di euro.

	1° trimestre 2020		1° trimestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	11.655	100,0%	11.851	100,0%	(1,7%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	1.270	10,9%	(362)	(3,1%)	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	194	1,7%	202	1,7%	(4,0%)
Valore della produzione	13.119	112,6%	11.691	98,6%	12,2%
Consumi di materie e servizi esterni	(6.854)	(58,8%)	(6.342)	(53,5%)	8,1%
Valore aggiunto	6.265	53,8%	5.349	45,1%	17,1%
Costo del personale	(2.787)	(23,9%)	(2.382)	(20,1%)	17,0%
Margine operativo lordo (Ebitda)	3.478	29,8%	2.967	25,0%	17,2%
Ammortamenti	(1.997)	(17,1%)	(1.762)	(14,9%)	13,3%
Altri stanziamenti ai fondi rettificativi	(7)	(0,1%)	(28)	(0,2%)	(75,0%)
Margine operativo (Ebit)	1.474	12,6%	1.177	9,9%	25,2%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	(23)	(0,2%)	---	---	n.s.
Risultato operativo	1.451	12,4%	1.177	9,9%	23,3%
Proventi (Oneri) finanziari, netti	(194)	(1,7%)	(192)	(1,6%)	1,0%
Differenze di cambio, nette	(2.463)	(21,1%)	(13)	(0,1%)	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	(1.206)	(10,3%)	972	8,2%	(224,1%)
Imposte sul reddito	254	2,2%	(204)	(1,7%)	(224,5%)
(Tax-rate 1° trimestre 2020: n.s.x%) (Tax-rate 1° trimestre 2019: 21%)					
Risultato economico netto del periodo	<u>(952)</u>	<u>(8,2%)</u>	<u>768</u>	<u>6,5%</u>	<u>(224,0%)</u>

I ricavi comprendono, oltre ai contenitori di vetro, anche il contributo addebitato ai clienti per la realizzazione degli stampi di prodotti specifici e altri servizi fra i quali in particolare i costi di trasporto.

Ricavi per area geografica

(euro migliaia)	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	variazioni %
Italia	2.954	3.275	(9,8%)
Europa	7.482	7.819	(4,3%)
Altri stati	1.218	757	60,9%
Totale	11.655	11.851	(1,7%)

I consumi di materie e servizi esterni, incluso le variazioni delle rimanenze e la produzione interna di immobilizzazioni, ammontano nel primo trimestre 2020 a 5,4 milioni di euro, rispetto a 6,6 milioni nello stesso trimestre 2019 (-18,1%). L'incidenza sui ricavi è 46,2% rispetto 55,2%.

Il costo del lavoro è pari a 2,8 milioni di euro nel primo trimestre dell'anno (+ 17,0% rispetto allo stesso periodo del 2019), riflette le dinamiche del costo del lavoro.

Il margine operativo lordo (Ebitda) nel primo trimestre del 2020, è 3,5 milioni di euro, pari a 29,8% dei ricavi (3 milioni di euro nel primo trimestre 2019, pari a 24,9% dei ricavi).

Il primo trimestre 2020 chiude con un risultato economico netto pari a -1,0 milioni di euro (-8,2% dei ricavi) dopo aver iscritto imposte per 0,3 milioni di euro (0,8 milioni di euro, pari a 6,4% dei ricavi nello stesso periodo del 2019, dopo imposte per 0,2 milioni di euro).

Il flusso di cassa, generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti, è 1,0 milioni di euro, pari a 9,0% dei ricavi (2,5 milioni di euro nel primo trimestre 2019, pari a 21,2% dei ricavi).

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Zignago Vetro Polska SA al 31 marzo 2020 e 2019 e al 31 dicembre 2019, risulta così costituita (seguono commenti con cifre in migliaia di euro):

	31.03.2020		31.03.2019		31.12.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	6.481		7.680		7.457	
Crediti diversi	2.081		731		1.380	
Magazzini	9.704		8.584		9.209	
Debiti a breve non finanziari	(6.436)		(5.717)		(6.710)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(877)		(1.130)		(700)	
A) Capitale di funzionamento	10.953	18,0%	10.148	16,5%	10.636	16,6%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	48.891		49.899		52.825	
Altre partecipazioni e attività non correnti	1.641		2.474		1.303	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(612)		(1.022)		(681)	
B) Capitale fisso netto	49.920	82,0%	51.351	83,5%	53.447	83,4%
A+B = Capitale investito netto	60.873	100,0%	61.499	100,0%	64.083	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	5.491		4.508		5.502	
Disponibilità	(5.251)		(3.565)		(4.651)	
Debiti finanziari netti a breve	240	0,4%	943	1,5%	851	1,3%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	37.082	60,9%	38.011	61,8%	37.087	57,9%
C) Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	37.322	61,3%	38.954	63,3%	37.938	59,2%
Patrimonio netto iniziale	26.145		21.771		21.771	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	(1.642)		6		272	
Risultato economico netto del periodo	(952)		768		4.102	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	23.551	38,7%	22.545	36,7%	26.145	40,8%
C+D= Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto	60.873	100,0%	61.499	100,0%	64.083	100,0%

Il capitale di funzionamento 20 è aumentato rispetto al 2019 di - 0,8 milioni di euro (+7,9%) per effetto dell'incremento dei crediti diversi (+ 1,4 milioni), dell'aumento dei magazzini (+1,1 milioni) e del maggior importo complessivo dei debiti a breve non finanziari e dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni (+ 0,5 milioni di euro).

Il capitale di funzionamento al 31 marzo 2020 è superiore al 31 dicembre 2019 di + 0,3 milioni di euro (+ 3,0%).

La situazione finanziaria presenta un indebitamento netto pari a 37,3 milioni di euro rispetto a 39 milioni e 37,9 milioni rispettivamente al 31 marzo e 31 dicembre 2019.

Al 31 marzo 2019 il personale in forza è di 669 unità (4 dirigenti, 98 impiegati e 567 operai). Al 31 dicembre 2019 gli addetti erano 685 (4 dirigenti, 98 impiegati e 583 operai).

Nelle settimane successive al primo trimestre sono continuate le condizioni di instabilità dei mercati di riferimento. La domanda da parte dei clienti, specialmente nel settore della cosmetica e della profumeria, appare piuttosto incerta e volatile e questo determina difficoltà nel poter effettuare previsioni accurate per i prossimi mesi dell'anno. Tuttavia, se per i mesi a seguire il livello di incertezza appare molto elevato e potrebbe portare a oscillazioni anche sensibili nelle vendite, si ritiene prevedibile che il mercato di riferimento abbia fondamentali solidi, che dovrebbero consentire alla Società di non intaccare significativamente il proprio percorso di crescita. Sono in corso azioni sul versante produttivo e di mercato, grazie alla flessibilità produttiva, per consentire di minimizzare gli effetti della crisi.

Vetri Speciali SpA

Sede sociale: Trento – Via Mancini, 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: Lorenzo Buraggi - presidente
Carlo Pesce
Stefano Meneghini

Nel primo trimestre 2020 la domanda di contenitori speciali è stata sostanzialmente stabile rispetto al trimestre precedente, interrompendo il trend di crescita in corso. Ovviamente ciò è imputabile all'emergenza Covid-19, che ha manifestato i propri effetti soprattutto a partire dal mese di marzo. Anche il mese di aprile è impattato da tale situazione, in particolar modo perché le fasce più qualificate del mercato, cui si rivolgono i prodotti della Società, sono quelle veicolate in particolare attraverso il canale Ho.Re.Ca., attualmente particolarmente penalizzato.

Nel periodo non si sono avute fermate della produzione, né il ricorso a forme di ammortizzatori sociali.

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

	1° trimestre 2020		1° trimestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	22.651	100,0%	22.495	100,0%	0,7%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(64)	(0,3%)	271	1,2%	n.s.
Valore della produzione	22.587	99,7%	22.766	101,2%	(0,8%)
Consumi di materie e servizi esterni	(10.352)	(45,7%)	(10.524)	(46,8%)	(1,6%)
Valore aggiunto	12.235	54,0%	12.242	54,4%	(0,1%)
Costo del personale	(5.041)	(22,3%)	(5.219)	(23,2%)	(3,4%)
Margine operativo lordo (Ebitda)	7.194	31,8%	7.023	31,2%	2,4%
Ammortamenti	(2.357)	(10,4%)	(2.095)	(9,3%)	12,5%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(185)	(0,8%)	(69)	(0,3%)	168,1%
Margine operativo (Ebit)	4.652	20,5%	4.859	21,6%	(4,3%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	74	0,3%	93	0,4%	(20,4%)
Risultato operativo	4.726	20,9%	4.952	22,0%	(4,6%)
Oneri finanziari, netti	(60)	(0,3%)	(70)	(0,3%)	(14,3%)
Differenze di cambio, nette	1	---	5	---	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	4.667	20,6%	4.887	21,7%	(4,5%)
Imposte sul reddito e IRAP	(1.053)	(4,6%)	(1.124)	(5,0%)	(6,3%)
(Tax-rate 1° trimestre 2020: 22,6%)					
(Tax-rate 1° trimestre 2019: 23%)					
Risultato economico netto del periodo	<u>3.614</u>	<u>16,0%</u>	<u>3.763</u>	<u>16,7%</u>	<u>(4,0%)</u>

I ricavi di pertinenza, nel primo trimestre 2019 sono 22,7 milioni di euro, con un aumento di + 0,7% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente.

Le esportazioni del primo trimestre 2020, pari a 4,4 milioni di euro, sono in diminuzione di -4,3% rispetto a 4,6 milioni nello stesso trimestre 2019 (19,3% rispetto a 20,4% dei ricavi).

Ricavi per area geografica (quota di pertinenza):

(euro migliaia)	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	variazione %
Italia	18.271	17.917	2,0%
Unione Europea (Italia esclusa)	3.013	3.167	(4,9%)
Altre aree geografiche	1.367	1.411	(3,1%)
Totale	22.651	22.495	0,7%
di cui export	4.380	4.578	(4,3%)
%	19,3%	20,4%	

I costi per consumi di materie e servizi esterni di pertinenza, inclusa la variazione delle rimanenze, rappresentano 46,0% dei ricavi rispetto a 45,6% al 31 marzo 2019.

Il costo del lavoro del periodo di pertinenza, diminuisce complessivamente di -3,4% rispetto allo stesso periodo 2019. L'incidenza sui ricavi è 22,3% rispetto a 23,2%.

Il margine operativo lordo di pertinenza (Ebitda), di 7,2 milioni di euro nel primo trimestre 2019, è superiore di + 2,4% rispetto a quello dello stesso periodo del 2019 (7 milioni) e l'incidenza sui ricavi passa da 31,2% a 31,8%.

Il margine operativo di pertinenza (Ebit), pari a 4,7 milioni di euro nei primi tre mesi del 2020, è inferiore di -0,2 milioni (-4,3%) rispetto al pari periodo 2019 e rappresenta 20,5% dei ricavi rispetto a 21,6%.

Il trimestre chiude con un risultato economico netto di pertinenza di 3,6 milioni di euro rispetto a 3,8 milioni nel primo trimestre dell'anno precedente (-4,0%), pari rispettivamente a 16,0% e a 16,7% dei ricavi, al netto dello stanziamento per imposte. Il *tax-rate* nel primo trimestre 2020 è 22,6%, mentre era 23% nello stesso periodo dell'anno precedente.

Il flusso di cassa di pertinenza, generato dal risultato economico netto del periodo e dagli ammortamenti, è pari a 6,0 milioni di euro, in aumento di + 1,9 % rispetto a quello dello stesso periodo del 2019 (5,9 milioni) e rappresenta 26,4% dei ricavi rispetto a 26%.

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

	31.03.2020		31.03.2019		31.12.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	20.382		20.599		16.127	
Crediti diversi	1.466		3.576		3.247	
Magazzini	19.729		18.169		19.394	
Debiti a breve non finanziari	(19.746)		(19.949)		(18.182)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(2.099)		(671)		(3.864)	
A) Capitale di funzionamento	19.732	15,6%	21.724	17,9%	16.722	13,7%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	68.337		59.688		66.958	
Avviamento	40.490		40.490		40.490	
Altre partecipazioni e attività non correnti	608		558		573	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(2.958)		(918)		(2.802)	
B) Capitale fisso netto	106.477	84,4%	99.818	82,1%	105.219	86,3%
A+B = Capitale investito netto	126.209	100,0%	121.542	100,0%	121.941	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	24.454		24.226		25.036	
Disponibilità	(1.337)		(6.235)		(3.699)	
Debiti finanziari netti a breve	23.117	18,3%	17.991	14,8%	21.337	17,5%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	17.605	13,9%	25.543	21,0%	18.731	15,4%
C) Indebitamento finanziario netto	40.722	32,3%	43.534	35,8%	40.068	32,9%
Patrimonio netto iniziale	81.873		74.243		74.243	
Dividendi erogati nel periodo	---		---		(10.213)	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	---		2		(95)	
Risultato economico netto del periodo	3.614		3.763		17.938	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	85.487	67,7%	78.008	64,2%	81.873	67,1%
C+D= Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto	126.209	100,0%	121.542	100,0%	121.941	100,0%

Il capitale di funzionamento, di pertinenza, al 31 marzo 2020 rileva una diminuzione rispetto al 31 19, pari a -2,0 milioni di euro. I crediti commerciali ed i crediti diversi, per la quota di pertinenza, diminuiscono di -2,3 milioni. Il magazzino aumento (+1,6 milioni di euro). I debiti a breve non finanziari diminuiscono di 0,2 milioni.

Il capitale fisso netto di pertinenza, rileva al 31 marzo 2020 un aumento di + 6,7 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2019.

Il capitale investito netto di pertinenza, al 31 marzo 2020 è pari a 126,2 milioni di euro rispetto a 121,5 milioni al 31 marzo 2019 e a 121,9 milioni al 31 dicembre 2019.

Il patrimonio netto di pertinenza rileva un aumento di + 3,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

L'indebitamento finanziario netto di pertinenza, al 31 marzo 2019 ammonta a 40,7 milioni di euro, superiore di +0,7 milioni (+1,6%) rispetto a fine 2019 e inferiore di -2,8 milioni (-6,5%) rispetto al 31 marzo 2019.

L'organico medio, comprensivo degli interinali è pari ad 836 unità, 827 al 31.12.2019.

E' prevedibile che il calo della domanda verificatasi nei mesi di marzo e aprile possa perdurare per qualche mese, ma che possa riprendersi poi nei mesi successivi a seguito dell'allentamento della crisi e alla riapertura dei canali distributivi.

Per completezza di informazione vengono di seguito riportati il conto economico riclassificato e la struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata di Vetri Speciali SpA, nella loro completezza (100% dei dati).

La sintesi del **conto economico riclassificato** nel primo trimestre 2020, di Vetri Speciali SpA, con il 100% dei dati, viene di seguito rappresentata e confrontata con il primo trimestre dell'esercizio precedente:

	1° trimestre 2020		1° trimestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	45.301	100,0%	44.989	100,0%	0,7%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(127)	(0,3%)	541	1,2%	n.s.
Valore della produzione	45.174	99,7%	45.530	101,2%	(0,8%)
Consumi di materie e servizi esterni	(20.704)	(45,7%)	(21.047)	(46,8%)	(1,6%)
Valore aggiunto	24.470	54,0%	24.483	54,4%	(0,1%)
Costo del personale	(10.081)	(22,3%)	(10.438)	(23,2%)	(3,4%)
Margine operativo lordo (Ebitda)	14.389	31,8%	14.045	31,2%	2,4%
Ammortamenti	(4.713)	(10,4%)	(4.190)	(9,3%)	12,5%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(369)	(0,8%)	(137)	(0,3%)	169,3%
Margine operativo (Ebit)	9.307	20,5%	9.718	21,6%	(4,2%)
Proventi non operativi ricorrenti	148	0,3%	186	0,4%	n.s.
Risultato operativo	9.455	20,9%	9.904	22,0%	(4,5%)
Oneri finanziari, netti	(120)	(0,3%)	(140)	(0,3%)	(14,3%)
Differenze di cambio, nette	2	---	9	---	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	9.337	20,6%	9.773	21,7%	(4,5%)
Imposte sul reddito e IRAP	(2.105)	(4,6%)	(2.249)	(5,0%)	(6,4%)
(Tax-rate 1° trimestre 2020: 22,6%)					
(Tax-rate 1° trimestre 2019: 23%)					
Risultato economico netto del periodo	7.232	16,0%	7.524	16,7%	(3,9%)

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetri Speciali SpA, con il 100% dei dati, 20 e 2019 e al 31 dicembre 2019, risulta così costituita:

	31.03.2020		31.03.2019		31.12.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	40.767		41.198		32.258	
Crediti diversi	2.931		7.152		6.493	
Magazzini	39.458		36.337		38.788	
Debiti a breve non finanziari	(39.491)		(35.832)		(36.364)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(4.198)		(1.341)		(7.728)	
A) Capitale di funzionamento	39.467	15,6%	47.514	19,5%	33.447	13,7%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	136.673		119.376		133.915	
Avviamento	80.980		80.979		80.979	
Altre partecipazioni e attività non correnti	1.216		1.116		1.145	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(5.916)		(5.906)		(5.604)	
B) Capitale fisso netto	212.953	84,4%	195.565	80,5%	210.435	86,3%
A+B = Capitale investito netto	252.420	100,0%	243.079	100,0%	243.882	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	48.904		48.451		50.072	
Disponibilità	(2.673)		(12.470)		(7.398)	
Debiti finanziari netti a breve	46.231	18,3%	35.981	14,8%	42.674	17,5%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	35.210	13,9%	51.085	21,0%	37.461	15,4%
C) Indebitamento finanziario netto	81.441	32,3%	87.066	35,8%	80.135	32,9%
Patrimonio netto iniziale	163.747		148.489		148.489	
Dividendi erogati nel periodo	---		---		(20.427)	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	---		---		(190)	
Risultato economico netto del periodo	7.232		7.524		35.875	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	170.979	67,7%	156.013	64,2%	163.747	67,1%
C+D= Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto	252.420	100,0%	243.079	100,0%	243.882	100,0%

Vetreco Srl (*)

Sede sociale: Supino (FR) – Via Morolense km. 5,500

Settore di attività: trattamento e commercializzazione di rottame di vetro

Presidente: Roberto Celot

Vice Presidente: Rocco Furia

Consiglieri:
Roberto Cardini
Pietro Iallonardo
Christian Pierucci
John Gerard Sadlier

Sindaci:
Alberto Faggion - presidente
Riccardo Bolla
Augusto Valchera

(*) Le cifre riportate nelle tabelle e nei commenti rappresentano, per maggior chiarezza, il 100% dei dati della Società. Si ricorda che Vetreco Srl viene consolidata con il metodo del Patrimonio Netto, per la quota di pertinenza (30%).

Nel primo trimestre del 2020 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.

Tuttavia, le condizioni generali di mercato hanno determinato a partire dal mese di marzo una sensibile riduzione dei flussi di materia prima grezza in ingresso, cui la società ha fatto fronte attraverso l'utilizzo di scorte di magazzino.

Andamento economico

Il **conto economico riclassificato** di Vetreco Srl, con il 100% dei dati, al 31 marzo 2020 e 2019 e viene di seguito rappresentato:

	1° Trimestre 2020		1° Trimestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	5.287	100,0%	3.637	100,0%	45,4%
Variazione prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	81	1,5%	238	6,5%	(66,0%)
Valore aggiunto	5.368	101,5%	3.875	106,5%	38,5%
Consumi di materie e servizi esterni	(3.347)	(63,3%)	(2.180)	(59,9%)	53,5%
Valore aggiunto	2.021	38,2%	1.695	46,6%	19,2%
Costo del personale	(375)	(7,1%)	(329)	(9,0%)	14,0%
Margine operativo lordo (Ebitda)	1.646	31,1%	1.366	37,6%	n.s.
Ammortamenti	(318)	(6,0%)	(262)	(7,2%)	21,4%
Margine operativo (Ebit)	1.328	25,1%	1.104	30,4%	20,3%
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	(3)	(0,1%)	---	---	n.s.
Risultato operativo	1.325	25,1%	1.104	30,4%	20,0%
Oneri finanziari, netti	(113)	(2,1%)	(116)	(3,2%)	(2,6%)
Risultato economico prima delle imposte	1.212	22,9%	988	27,2%	22,7%
Imposte sul reddito, imposte anticipate e IRAP	(357)	(6,8%)	(293)	(8,1%)	21,8%
Risultato economico netto del periodo	<u>855</u>	<u>16,2%</u>	<u>695</u>	<u>19,1%</u>	<u>23,0%</u>

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.

Sono state stanziaste imposte anticipate, in previsione dell'imponibilità futura della società.

L'utile netto del primo trimestre 2020 ammonta a + 0,3 milioni di euro (utile di + 0,2 nel primo trimestre 2019) ed è riconducibile principalmente al miglioramento delle performance di produzione.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetreco Srl, con il 100% dei dati, al 31 20 e 2019 e al 31 dicembre 2019, risulta così costituita:

	31.03.2019		31.03.2019		31.12.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	4.560		3.939		2.593	
Crediti diversi	2.551		1.625		3.044	
Magazzini	861		1.341		746	
Debiti a breve non finanziari	(5.480)		(4.096)		(5.302)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	---		(817)		(34)	
A) Capitale di funzionamento	2.492	13,2%	1.992	11,4%	1.047	6,0%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	16.469		15.542		16.612	
Altre partecipazioni e attività non correnti	22				22	
Fondi e debiti finanziari a medio e lungo termine	(90)		(78)		(88)	
B) Capitale fisso netto	16.401	86,8%	15.464	88,6%	16.546	94,0%
A+B = Capitale investito netto	18.893	100,0%	17.456	100,0%	17.593	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	2.632		1.734		2.506	
Disponibilità	(654)		(2.728)		(973)	
Debiti finanziari netti a breve	1.978		(994)		1.533	
Debiti finanziari a medio e lungo termine	13.808		16.046		13.808	
C) Indebitamento finanziario netto	15.786	83,6%	15.052	86,2%	15.341	87,2%
Patrimonio netto iniziale	2.252		1.709		1.709	
Altre variazioni di netto	---		---		---	
Risultato economico netto del periodo	855		695		543	
D) Patrimonio netto a fine esercizio	3.107	16,4%	2.404	13,8%	2.252	12,8%
C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio netto	18.893	100,0%	17.456	100,0%	17.593	100,0%

Il capitale di funzionamento registra al 31 marzo 2020 un incremento pari a + 0,5 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2019.

Il capitale fisso netto al 31 marzo 2020, pari a 16,4 milioni di euro, segnala un decremento rispetto al 31 dicembre 2019 pari a -0,1 milioni, dovuto principalmente all'ammortamento delle immobilizzazioni.

Il patrimonio netto ammonta a 3,1 milioni di euro, con un incremento pari a + 0,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2019, corrispondente al risultato del trimestre.

20 l'organico della Società è pari a 27 unità, sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2019 (28unità).

È prevedibile che i prossimi mesi dell'esercizio risulteranno condizionati da bassi flussi in ingresso di materiale grezzo da trattare. È 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 (FR) – 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
Stefano Meneghini

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, unitamente alle misure messe in atto per garantire condizioni di massima salute e sicurezza sul lavoro, hanno pesato sui risultati aziendali.

Il **conto economico riclassificato** di Vetro Revet Srl, al 31 marzo 2020 e 2019 e viene di seguito rappresentato:

	1° Trimestre 2020		1° Trimestre 2019		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	1.671	100,0%	1.634	100,0%	2,3%
Variazione prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	(23)	(1,4%)	1	0,1%	(2400,0%)
Valore aggiunto	1.648	98,6%	1.635	100,1%	0,8%
Consumi di materie e servizi esterni	(1.195)	(71,5%)	(1.360)	(83,2%)	(12,1%)
Valore aggiunto	453	27,1%	275	16,8%	64,7%
Costo del personale	(360)	(21,5%)	(438)	(26,8%)	(17,8%)
Margine operativo lordo (Ebitda)	93	5,6%	(163)	(10,0%)	(157,1%)
Ammortamenti	(114)	(6,8%)	(115)	(7,0%)	(0,9%)
Margine operativo (Ebit)	(21)	(1,3%)	(278)	(17,0%)	(92,4%)
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	(85)	(5,1%)	16	1,0%	(631,3%)
Risultato operativo	(106)	(6,3%)	(262)	(16,0%)	(59,5%)
Oneri finanziari, netti	(27)	(1,6%)	(35)	(2,1%)	(22,9%)
Risultato economico prima delle imposte	(133)	(8,0%)	(297)	(18,2%)	(55,2%)
Imposte sul reddito, imposte anticipate e IRAP	---	---	---	---	---
Risultato economico netto del periodo	(133)	(8,0%)	(297)	(18,2%)	(55,2%)

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.

Sono state stanziaste imposte anticipate, in previsione dell'imponibilità futura della società.

La perdita netta del primo trimestre 2020 ammonta a - 0,1 milioni di euro (perdita di - 0,3 nel primo trimestre 2019) ed è riconducibile alle performance di produzione.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetro Revet Srl, al 20 e 2019 e al 31 dicembre 2019, risulta così costituita:

	31.03.2020		31.03.2019		31.12.2019	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	2.311		2.157		2.247	
Crediti diversi	1.213		1.433		1.477	
Magazzini	20		37		42	
Debiti a breve non finanziari	(2.915)		(3.769)		(3.538)	
A) Capitale di funzionamento	629	7,2%	(142)	(1,7%)	228	2,5%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	8.309		8.616		9.171	
Altre partecipazioni e attività non correnti	26		27		26	
Fondi e debiti finanziari a medio e lungo termine	(221)		(186)		(215)	
B) Capitale fisso netto	8.114	92,8%	8.457	101,7%	8.982	97,5%
A+B = Capitale investito netto	8.743	100,0%	8.315	100,0%	9.210	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	4.011		2.473		4.121	
Disponibilità	(620)		(193)		(396)	
Debiti finanziari netti a breve	3.391		2.280		3.725	
Debiti finanziari a medio e lungo termine	4.873		5.572		4.873	
C) Indebitamento finanziario netto	8.264	94,5%	7.852	94,4%	8.598	93,4%
Patrimonio netto iniziale	612		760		760	
Altre variazioni di netto	---		---		---	
Risultato economico netto del periodo	(133)		(297)		(148)	
D) Patrimonio netto a fine esercizio	479	5,5%	463	5,6%	612	6,6%
C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio netto	8.743	100,0%	8.315	100,0%	9.210	100,0%

Il capitale di funzionamento registra al 31 marzo 2020 un incremento pari a + 0,8 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2019.

Il capitale fisso netto al 31 marzo 2019, pari a 8,1 milioni di euro, segnala un decremento rispetto al 31 dicembre 2019 pari a -9,7%, dovuto principalmente all'ammortamento delle immobilizzazioni. Il patrimonio netto ammonta a 0,5 milioni di euro, con un decremento pari a - 0,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2019, corrispondente al risultato del trimestre.

Al 31 marzo 2020 l'organico della Società è sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2019 (44 unità inclusi gli interinali).

È prevedibile che i prossimi mesi dell'esercizio continueranno ad essere caratterizzati da flussi di materiale grezzo in ingresso inferiori alle previsioni, comportando una sotto-saturazione degli impianti. Ciò penalizzerebbe i risultati aziendali dei prossimi mesi, mentre si ritiene prevedibile che solo successivamente il flusso dei materiali in ingresso riprenderà a salire e a riportarsi su livelli normali.

Descrizione generale dell'andamento economico e della situazione patrimoniale

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 31 marzo 2020 viene di seguito rappresentato:

	1° Trimestre 2020
	euro migliaia
Ricavi	
Variazione prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	---
Valore aggiunto	---
Consumi di materie e servizi esterni	(1)
Valore aggiunto	(1)
Costo del personale	(3)
Margine operativo lordo (Ebitda)	(4)
Ammortamenti	---
Margine operativo (Ebit)	(4)
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	---
Risultato operativo	(4)
Oneri finanziari, netti	(3)
Risultato economico prima delle imposte	(7)
Imposte sul reddito, imposte anticipate e IRAP	---
Risultato economico netto del periodo	(7)

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

	31.03.2020	
	euro migliaia	%
Crediti commerciali	---	
Crediti diversi	259	
Magazzini	---	
Debiti a breve non finanziari	(42)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(775)	
A) Capitale di funzionamento	(558)	(97,7%)
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	1.129	
Avviamento	---	
Altre partecipazioni e attività non correnti	---	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	---	
B) Capitale fisso netto	1.129	197,7%
A+B = Capitale investito netto	571	100,0%
<i>Finanziati da:</i>		
Debiti finanziari a breve	---	
Disponibilità	(157)	
Debiti finanziari netti a breve	(157)	(27,5%)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	250	43,8%
C) Indebitamento finanziario netto	93	16,3%
Patrimonio netto iniziale	485	
Dividendi erogati nel periodo	---	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	---	
Utile netto dell'esercizio	(7)	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	478	83,7%
C+D= Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto	571	100,0%

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 31 MARZO 2020

Non si segnalano eventi di rilievo intercorsi dopo il 31 marzo 2020.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.

Successivamente alla chiusura del primo trimestre, l'andamento dei mercati è stato caratterizzato da un aumento delle condizioni di turbolenza createsi con il diffondersi del Covid-19. Permangono in generale situazioni di incertezza fra gli operatori, generalmente legata alle condizioni di attuale scarsa visibilità di mercato.

In tale scenario generale, si segnalano tuttavia elementi positivi, quali la perdurante tenuta della domanda in alcune fasce di prodotto e aree geografiche, nonché una certa ripresa degli ordinativi dai mercati asiatici.

Pertanto, seppur rimanendo fermamente convinti che i mercati di riferimento si assesteranno e riprenderanno poi a crescere, in particolare nel medio-lungo termine, risulta tuttavia difficoltosa ogni accurata previsione in uno spazio temporale ravvicinato. A fronte di tale situazione tutte le Società del Gruppo stanno operando su tutti i versanti per poter reagire prontamente e nel modo migliore possibile all'evolversi dei mercati e per coglierne eventuali opportunità.

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

Fossalta di Portogruaro, 14 maggio 2020

Per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

Paolo Giacobbo

**Prospetti di Bilancio
Consolidato Intermedio
20**

Situazione Patrimoniale – Finanziaria consolidata

(euro migliaia)	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	232.207	242.845	242.479
Avviamento	2.692	2.731	2.738
Immobilizzazioni immateriali	2.246	171	2.402
Partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	86.899	78.726	83.035
Partecipazioni	389	391	389
Altre attività non correnti	384	1.568	487
Imposte anticipate	4.384	4.076	4.044
Totale attività non correnti	329.201	330.508	335.574
Attività correnti			
Rimanenze	87.452	80.933	89.761
Crediti commerciali	81.206	73.673	78.022
Altre attività correnti	11.467	16.818	14.705
Crediti per imposte correnti	4.740	3.783	5.215
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	48.316	37.218	44.805
Totale attività correnti	233.181	212.425	232.508
TO TALE ATTIVITA'	562.382	542.933	568.082
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	8.800	8.800	8.800
Riserve	40.715	39.797	39.356
Acquisto azioni proprie	(1.093)	(1.093)	(1.093)
Utili a nuovo e risultato del periodo	172.083	152.866	121.830
Altri componenti del patrimonio netto	7.477	10.462	53.053
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	227.982	210.832	221.946
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	(129)	(137)	(64)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	227.853	210.695	221.882
PASSIVITA'			
Passività non correnti			
Fondi per rischi ed oneri	3.981	4.232	3.963
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	4.353	4.557	4.299
Finanziamenti a medio lungo termine	120.177	119.615	123.710
Altre passività non correnti	1.876	2.415	1.876
Fondo imposte differite	2.214	2.088	2.230
Totale passività non correnti	132.601	132.907	136.078
Passività correnti			
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	120.503	95.457	127.915
Debiti commerciali e altri	57.601	77.336	60.005
Altre passività correnti	21.369	21.039	20.945
Debiti per imposte correnti	2.455	5.499	1.257
Totale passività correnti	201.928	199.331	210.122
TOTALE PASSIVITA'	334.529	332.238	346.200
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	562.382	542.933	568.082

Conto Economico Consolidato

(euro migliaia)	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	2019
Ricavi	85.017	77.287	323.725
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(17.809)	(14.779)	(57.968)
Costi per servizi	(29.075)	(25.807)	(107.464)
Costo del personale	(18.431)	(17.646)	(72.130)
Ammortamenti	(11.154)	(9.423)	(39.946)
Altri costi operativi	(1.193)	(958)	(3.617)
Altri proventi operativi	65	216	3.527
Valutazione delle Partecipazioni in joint venture con il metodo del Patrimonio Netto	3.864	3.970	18.087
Risultato operativo	11.285	12.860	64.214
Proventi finanziari	124	37	662
Oneri finanziari	(633)	(497)	(2.540)
Utili/(Perdite) nette su cambi	(2.448)	6	304
Risultato prima delle imposte	8.328	12.406	62.640
Imposte sul reddito	(916)	(2.090)	(9.660)
Risultato netto del periodo	7.412	10.316	52.980
Perdita (Utile) di pertinenza delle minoranze	65	46	73
Risultato netto del Gruppo del periodo	7.477	10.362	53.053
Attribuibile al			
Gruppo	7.412	10.316	52.980
Terzi	65	146	73
	7.477	10.462	53.053
Dati per azione:			
Utile base (e diluito) per azione	0,085	0,119	0,605

Conto Economico complessivo Consolidato

(euro migliaia)	Dati 1° trimestre 2020	Dati 1° trimestre 2019	Dati 2019
Utile netto del periodo	7.477	10.316	50.053
<i>Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio</i>			
Differenza di traduzione dei bilanci di imprese estere	(1.703)	(7)	304
Effetto fiscale	---	---	---
Totale Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	A) <u>(1.703)</u>	<u>(7)</u>	<u>304</u>
<i>Componenti di Conto Economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio</i>			
Utili/(perdite) attuariali su piani a benefici definiti	---	---	(350)
Effetto fiscale	---	---	84
Totale Componenti di Conto Economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio	B) <u>---</u>	<u>---</u>	<u>(266)</u>
Totale altre componenti di conto economico, al netto delle imposte	A+B) <u>(1.703)</u>	<u>(7)</u>	<u>38</u>
Totale utile netto complessivo del periodo	<u>5.774</u>	<u>10.309</u>	<u>50.091</u>
Attribuibile a:			
Gruppo	5.774	10.309	50.091
Terzi	<u>(65)</u>	<u>(146)</u>	<u>(73)</u>
	<u>5.709</u>	<u>10.163</u>	<u>50.018</u>

Rendiconto Finanziario consolidato

	Dati	Dati	Dati
(euro migliaia)	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	2019
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:			
Risultato prima delle imposte	8.328	12.406	62.640
Rettifiche per raccordare l'utile netto ai flussi di cassa generati dalle attività operative:			
Ammortamenti	11.444	9.402	39.946
Minusvalenze (plusvalenze) nette da realizzo di immobilizzazioni tecniche	54	(49)	(264)
Accantonamenti netti al fondo svalutazione crediti	(220)	233	188
Liquidazioni su piani a benefici definiti e su piani a contribuzione definita	54	28	(230)
Incrementi (decrementi) netti altri fondi	18	(25)	(294)
Proventi finanziari ed effetto cambio netto di competenza	1.083	(43)	(1.550)
Oneri finanziari ed effetto cambio netto di competenza	(633)	486	2.236
Imposte sul reddito pagate nel periodo	401	(466)	(13.536)
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(3.864)	(3.970)	(18.087)
Dividendi di competenza da joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	10.213
Variazioni nelle attività e passività operative:			
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(2.964)	(9.003)	(13.307)
Decremento (incremento) di altre attività correnti	3.238	12	2.125
Decremento (incremento) delle rimanenze	2.309	(1.750)	(10.578)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri	657	9.693	4.805
Incremento (decremento) altre passività correnti	424	1.112	1.018
Variazione altre attività e passività non correnti	103	(441)	158
Totale rettifiche e variazioni	12.104	5.219	2.843
Flusso di cassa netto generato dalle attività operative	(A) 20.432	17.625	65.483
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti lordi in immobilizzazioni immateriali	46	(136)	(2.974)
Investimenti lordi in immobilizzazioni materiali	(5.032)	(18.282)	(46.346)
Effetto adozione IFRS 16	---	(4.302)	---
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(3.061)	(5.105)	(17.548)
Investimenti (disinvestimenti) in partecipazioni finanziarie	---	---	2
Prezzo di realizzo di titoli	---	---	---
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni materiali	740	49	264
Flusso di cassa netto assorbito dall'attività di investimento	(B) (7.307)	(27.776)	(66.602)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Interessi pagati nel periodo	385	(507)	(2.144)
Interessi incassati nel periodo	2.584	43	864
Incremento (decremento) netto dei debiti verso banche a breve termine	(10.214)	13.509	49.556
Rimborso di finanziamenti a medio e lungo termine	(731)	1.847	(3.498)
Distribuzione di dividendi	---	---	(31.569)
Flusso di cassa netto generato (assorbito) dalle attività finanziarie	(C) (7.976)	14.892	13.209
Variazione di poste patrimoniali per effetto della conversione cambi	(D) (1.703)	(7)	304
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide (A+B+C+D)	3.446	4.734	12.394
Disponibilità liquide Vetro Revet	65	146	73
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	44.805	32.338	32.338
Disponibilità liquide alla fine del periodo	48.316	37.218	44.805

Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto

(euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Altre riserve	Riserva di traduzione	Contributi in conto capitale	Azioni proprie	Utili (perdite) attualizzati su benefici a piani individuali definiti	Utili portati a nuovo	Risultato netto	Totale patrimonio netto consolidato Gruppo	Totale Patrimonio netto consolidato Terzi	Totale Patrimonio netto consolidato
Saldo al 31 dicembre 2018	8.800	1.760	27.334	11.546	(1.248)	157	(1.093)	(922)	113.992	39.806	200.132	9	200.141
Utile netto consolidato	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10.462	10.462	(146)	10.316
Altri utili (perdite) al netto dell'effetto	---	---	---	---	(7)	---	---	---	---	---	(7)	---	(7)
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	(7)	---	---	---	---	10.462	10.455	(146)	10.309
Destinazione risultato	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Altre variazioni	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Attribuzione PN di terzi	---	---	---	---	---	---	---	---	245	---	245	---	245
Saldo al 31 marzo 2019	8.800	1.760	27.334	11.546	(1.255)	157	(1.093)	(922)	114.237	50.268	210.832	(137)	210.695
Utile netto consolidato	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42.591	42.591	73	42.664
Altri utili (perdite) al netto dell'effetto	---	---	---	---	311	---	---	(266)	---	---	45	---	45
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	311	---	---	(266)	---	42.591	42.636	73	42.709
Destinazione risultato	---	---	---	---	---	---	---	---	53.053	(53.053)	---	---	---
Cessione azioni proprie	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Distribuzione dividendi	---	---	---	---	---	---	---	---	(31.569)	---	(31.569)	---	(31.569)
Altre variazioni	---	---	---	292	---	---	---	---	---	---	292	---	292
Attribuzione PN di terzi	---	---	---	---	---	---	---	---	(245)	---	(245)	---	(245)
Saldo al 31 dicembre 2019	8.800	1.760	27.334	11.838	(944)	157	(1.093)	(1.188)	135.476	39.806	221.946	(64)	221.882
Utile netto consolidato	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7.477	7.477	(65)	7.412
Altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	---	---	---	---	(1.703)	---	---	---	---	---	(1.703)	---	(1.703)
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	(1.703)	---	---	---	---	7.477	5.774	(65)	5.709
Destinazione risultato	---	---	---	---	---	---	---	---	7.477	(7.477)	---	---	---
Altre variazioni	---	---	---	262	---	---	---	---	---	---	262	---	262
Attribuzione PN di terzi	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Saldo al 31 marzo 2020	8.800	1.760	27.334	12.100	####	157	(1.093)	(1.188)	142.953	39.806	227.982	(129)	227.853

**Note esplicative
al Bilancio Consolidato Intermedio
20**

SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS ADOTTATI NELLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2018.

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

La pubblicazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 di Zignago Vetro SpA è autorizzata con delibera degli Amministratori in data 14 maggio 2020.

Criteri generali di redazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 è stato predisposto in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 - *Bilanci intermedi*, concernente l'informativa finanziaria infrannuale. 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 Resoconto intermedio di gestione, 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 al 31 marzo 2020 è costituito dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle presenti note esplicative.

Come già evidenziato in precedenza i principi contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato di Gruppo 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.

Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto già precedentemente esposto.

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 consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- le partecipazioni del Gruppo in *joint venture* sono valutate con il metodo del patrimonio netto. La partecipazione è inizialmente rilevata al costo. Il valore contabile è successivamente aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili e delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione;
- l'evidenziazione della 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 situazioni e delle Società controllate utilizzati al fine della predisposizione del Bilancio Consolidato sono quelli approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione. La data di chiusura delle situazioni e delle Società consolidate è la medesima della controllante. Le situazioni e 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 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.

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisizione. 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.

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 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 di loro competenza. La scelta delle modalità di determinazione dell'avviamento è operata in maniera selettiva per ciascuna operazione di *business combination*.

Se l'aggregazione aziendale è realizzata in più fasi, la partecipazione precedentemente detenuta è ricondotta al *fair value* alla data di acquisizione e l'eventuale utile o perdita risultante è rilevata nel conto economico. Esso viene quindi considerato nella determinazione del *goodwill*.

L'eventuale corrispettivo potenziale da riconoscere è rilevato dall'acquirente al *fair value* alla data di acquisizione. La variazione del *fair value* del corrispettivo potenziale classificato come attività o passività, quale strumento finanziario che sia nell'oggetto dello IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, deve essere rilevata nel conto economico o nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo. Nei casi in cui il corrispettivo potenziale non ricade nello scopo dello IAS 39, è misurato in accordo con l'appropriato IFRS. Se il corrispettivo potenziale è classificato nel patrimonio netto, il suo valore non viene rideterminato e la sua successiva regolazione è contabilizzata nel patrimonio netto.

In presenza di quote di partecipazione acquisite successivamente all'assunzione del controllo (acquisto di interessenze di terzi), l'eventuale differenza positiva 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.

L'avviamento derivante dall'acquisizione di Società controllate è inizialmente iscritto al costo, e rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del *fair value* netto riferito ai valori identificabili delle attività e passività acquisite, attuali e potenziali. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non viene ammortizzato ed è decrementato in caso di perdita durevole di valore. Quest'ultima viene determinata a seguito di un'analisi di recuperabilità (*impairment*), successivamente descritta.

Se l'avviamento è stato allocato a un'unità generatrice di flussi finanziari e l'entità dismette parte delle attività di tale unità, l'avviamento associato all'attività dismessa è incluso nel valore contabile dell'attività quando si determina l'utile o la perdita della dismissione. L'avviamento associato con l'attività dismessa è determinato sulla base dei valori relativi dell'attività dismessa e della parte mantenuta dell'unità generatrice di flussi finanziari.

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente al 1° gennaio 2004 - di conseguenza, l'eventuale avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Le Società incluse nel consolidato di gestione 20, sono indicate nel prospetto seguente:

Società Consolidate (euro)	Sede	Capitale sociale (in 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 e la sua controllata Unionvetro	Trento (TN)	10.062.400	50%
Vetresco Srl	Supino (FR)	400.000	30%
Julia Vitrum SpA	San Vito al Tagliamento (PN)	500.000	50%

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;
- la "Riserva di traduzione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche ad un tasso differente da quello di chiusura che 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.

I tassi di cambio applicati sono riportati nella seguente tabella e corrispondono a quelli resi disponibili dall'Ufficio Italiano Cambi:

Valuta	Cambio 2020		Cambio 2019	
	al 31 marzo	medio	al 31 marzo	medio annuo
USD	1,0956	1,1027	1,1235	1,1358
PLN	4,5506	4,3241	4,3006	4,3016

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione nel periodo di riferimento, al netto delle azioni proprie.

Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo. Anche il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti della conversione, al netto delle relative imposte.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede, da parte della Direzione, l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. 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, valutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

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.

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 107 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 165 milioni di euro.

Le caratteristiche dei contratti derivati, il loro valore nozionale ed il valore di mercato al 31 marzo 2020 sono delineate di seguito, con valori espressi in euro:

Società	Banca	Sottostante	Data di Stipula	Nozionale alla data di riferimento	Scadenza	Valore di mercato al 31.03.2020
Zignago Vetro SpA	BPM	Finanziamento	29/07/2019	7.000.000	30/06/2024	(7.669)
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	22/12/2014	32.000.000	22/06/2021	(294.674)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	21/01/2015	6.994.286	31/12/2020	(18.286)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	31/03/2015	9.325.714	31/12/2020	(24.382)
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	20/12/2019	60.000.000	20/12/2024	(237.674)
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	13/12/2018	40.000.000	30/12/2022	(390.080)
Zignago Vetro SpA	Credit Agricole	Finanziamento	27/12/2018	10.000.000	29/12/2023	(154.448)
Totale				165.320.000		(1.127.213)

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.

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.

A partire dal 2012 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. L'esposizione del Gruppo al rischio di oscillazione dei prezzi delle energie risulta pertanto marginale.

* * *

Dichiarazione del Dirigente preposto

Dichiarazione del Dirigente preposto

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dott. Roberto Celot, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



ZIGNAGO VETRO SpA

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