

ZIGNAGO VETRO

al 31 marzo 2022

al 31 marzo 2022



Zignago Vetro SpA

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

Capitale sociale Euro 8.932.000 sottoscritto e versato per Euro 8.875.150

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

www.zignagovetro.com

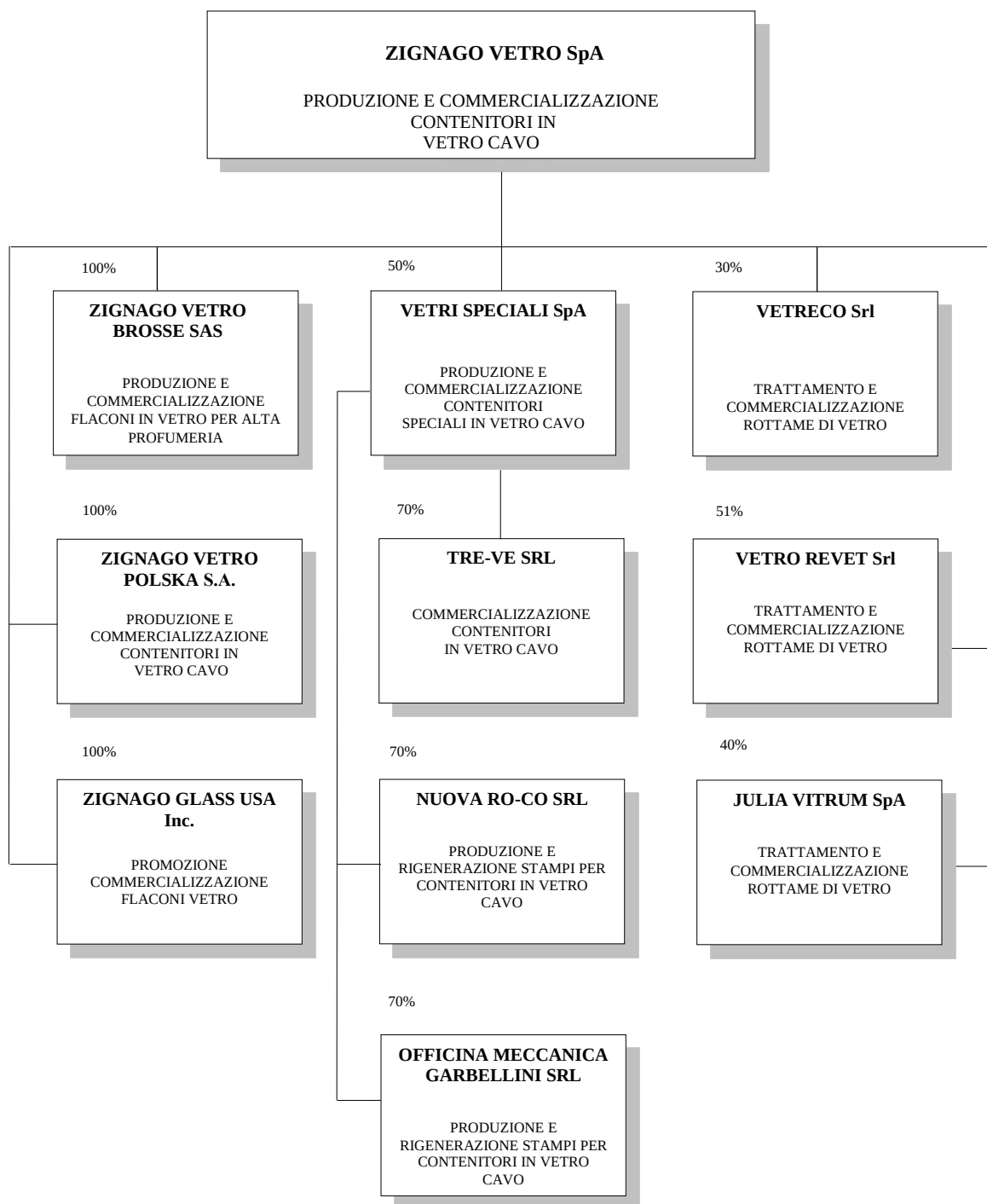
Indice

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.	29
- <i>Le Società Consolidate</i>	pag.	34
- Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2022	pag.	62
- Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	62
Prospetti di Bilancio Consolidato:		
- <i>Situazione Patrimoniale – Finanziaria consolidata</i>	pag.	64
- <i>Conto Economico Consolidato</i>	pag.	65
- <i>Conto Economico complessivo Consolidato</i>	pag.	66
- <i>Rendiconto Finanziario consolidato</i>	pag.	67
- <i>Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto</i>	pag.	68
- <i>Note esplicative</i>	pag.	70
Dichiarazione ex art. 154 bis, comma 2, D.Lgs. 58/1998	pag.	77

STRUTTURA DEL GRUPPO ZIGNAGO VETRO

AL 29 APRILE 2022

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

Roberto Cardini

consiglieri

Alessia Antonelli

Ferdinando Businaro

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

Alessia Antonelli

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

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 2022 e 2021, 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 Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2022 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 one 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 2021, 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 2022 e 2021 sono i medesimi utilizzati per il Bilancio consolidato del Gruppo Zignago Vetro per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, 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 2021.

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 del Gruppo al
22, in quello comparativo al 31 marzo 2021 ed in quella annuale al 31 dicembre 2021
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, ancorché non specificamente statuiti dai Principi contabili internazionali IAS/IFRS, rivestono particolare rilevanza ai fini del monitoraggio del proprio *business*, si forniscono le seguenti informazioni:

- l'indebitamento finanziario netto è definito dalla Società come la sommatoria dei debiti finanziari a breve termine, delle disponibilità e dei debiti finanziari a medio e lungo termine. Si precisa altresì che l'indebitamento finanziario netto così come definito dal Gruppo presenta lo stesso saldo della posizione finanziaria netta così come determinata ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006;
- valore della produzione: viene definito dalla Società come la somma algebrica dei ricavi e della variazione delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e dei prodotti in corso di lavorazione, nonché la produzione interna di immobilizzazioni e la quota annua dei contributi su investimenti;
- valore aggiunto: viene definito dalla Società come la differenza tra il valore della produzione e i consumi di materie prime (costi di acquisto più o meno la variazione delle rimanenze di materie prime e i costi dei servizi);
- margine operativo lordo (Ebitda): viene definito dalla Società come il valore aggiunto meno il costo del personale, comprensivo del personale interinale, più il risultato della valutazione delle partecipazioni in *joint venture* con il metodo del patrimonio netto. Il margine operativo lordo (Ebitda) è una misura utilizzata dall'emittente per monitorare e valutare le sue performance, se pure non definita come misura contabile nell'ambito dei principi IFRS. Il criterio di determinazione di tale grandezza economica potrebbe non essere omogeneo con quello utilizzato da altre entità e pertanto non risultare del tutto comparabile. In tale contesto l'emittente ha ritenuto di utilizzare una modalità di calcolo coerente con la modalità di conduzione del suo *core business*, la cui rappresentazione di sintesi ha 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 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;

- 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, liquori, aceto e olio d'oliva;
- 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 continente americano;
- Tre-Ve Srl: all'interno di tale *Business Unit* è presente l'attività di commercializzazione di contenitori in vetro prevalentemente nel territorio italiano;
- Vetreco Srl, Vetro Revet Srl e Julia Vitrum SpA: all'interno di tale *Business Unit* è presente la trasformazione di rottame di vetro in materiale finito pronto per l'utilizzo da parte delle vetrerie;
- Nuova RO-CO Srl e Officina Meccanica Garbellini Srl: all'interno di tale *Business Unit* è presente l'attività di commercializzazione e rigenerazione di stampi per contenitori in vetro cavo.

Il perimetro di consolidamento del Gruppo Zignago Vetro al 31 marzo 2022 è invariato rispetto al 31 dicembre 2021.

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 e sue controllate;
- 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 2022

Distribuzione dividendi.

L'Assemblea degli Azionisti di Zignago Vetro SpA ha deliberato in data 29 aprile 2022 la distribuzione di un dividendo di 0,40 euro per azione, per complessivi 35.295 milioni di euro, con data di pagamento 11 maggio 2022.

Azioni proprie.

In data 29 aprile 2022 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 28 aprile 2020 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 27 aprile 2021. 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 2022, non sono state effettuate vendite di azioni proprie

Al 31 marzo 2022 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 2022 non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie.

Piani di incentivazione azionaria

In data 1 gennaio 2022 si è concluso il periodo di maturazione del piano di Stock Options 2019-21 a seguito del quale, essendosi verificati i presupposti previsti dal rispettivo Regolamento approvato dall'Assemblea dei Soci in data 2 maggio 2019, sono state assegnate a n. 9 soggetti beneficiari, amministratori esecutivi e dirigenti con finalità strategiche, complessivamente n. 1.319.996 diritti di opzione, i quali, se esercitati, danno diritto alla sottoscrizione di altrettante azioni di nuova emissione, pari a circa il 1,5% del capitale sociale.

Nel periodo n. 8 soggetti beneficiari hanno integralmente o parzialmente esercitato le opzioni loro assegnate, con conseguente aumento del capitale sociale per un totale di n. 751.500 azioni, corrispondente ad un valore nominale di euro 75.150, per un prezzo complessivo di euro 5.467.163. Alla data della presente relazione, dunque, risultano ancora non esercitate n. 568.496 opzioni.

Andamento Economico del Gruppo Zignago Vetro

Il primo trimestre 2022 è stato caratterizzato, sostanzialmente in tutti i mercati in cui operano le Società del Gruppo, da una domanda molto forte, spinta dal buon andamento dei consumi finali, particolarmente evidente sia nel mercato Europeo delle Bevande e Alimenti, sia nei mercati mondiali della Cosmetica e Profumeria, in particolare negli USA e in Cina. Sempre molto sostenuta è stata la domanda nel settore “*skincare*”, mentre quella nel “*color cosmetic*” ha mostrato buoni segnali di ripresa.

I suddetti andamenti dei vari mercati evidenziano come il settore dei contenitori in vetro stia beneficiando di una sempre maggiore attenzione da parte degli utilizzatori, dei consumatori e dell'opinione pubblica, in quanto esso è un eccellente materiale da imballaggio, dalle caratteristiche uniche di salubrità, inviolabilità, conservazione, riciclabilità e sostenibilità.

In tale contesto congiunturale, l'offerta di contenitori in Europa è apparsa inferiore alla domanda, anche a causa degli impatti del conflitto in corso fra Russia e Ucraina, che ha comportato il fermo produttivo di almeno tre impianti vetrari. Conseguentemente, si è assistito ad uno scenario di incremento dei prezzi, spinti soprattutto dal forte aumento dei costi dei fattori produttivi, in particolare energie, materie prime e imballaggi.

Complessivamente, il Gruppo ha registrato tassi di crescita del fatturato estremamente significativi, grazie in particolare ai maggiori volumi. Inoltre, i citati fortissimi aumenti dei costi dei principali fattori produttivi hanno portato le Società del Gruppo alla progressiva introduzione di incrementi dei prezzi di vendita, i quali, nel corso del primo trimestre, non sono stati tuttavia ancora tali da poter permettere il pieno recupero dei suddetti maggiori costi.

Si segnala che nel corso del 2022 il conflitto in corso fra Russia e Ucraina non ha comportato impatti sostanziali sulle attività del Gruppo.

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 2022, ammontano a 147,3 milioni di euro (+33,6% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente: 110,2 milioni di euro).

I consumi di beni e servizi esterni, incluso le variazioni delle rimanenze e la produzione interna di immobilizzazioni, risultano di 95,0 milioni di euro rispetto a 58,7 milioni nei primi tre mesi 2021 (+ 62,0%), con un'incidenza sui ricavi di 64,5% rispetto a 53,3% dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il costo del personale ammonta a 24,6 milioni di euro, rispetto a 23,1 milioni del primo trimestre 2021 (+ 6,5%). L'incidenza sui ricavi diminuisce dal 16,7% al 21,0%.

Il **marginale operativo lordo consolidato (Ebitda)** è pari a 27,6 milioni di euro rispetto a 28,4 milioni del primo trimestre 2021, in diminuzione del - 2,8% rispetto al pari periodo 2021. Rappresenta il 18,7% dei ricavi, rispetto a 25,8% del pari periodo 2021.

Il **marginale operativo consolidato (Ebit)** ammonta a 12,5 milioni di euro ed è in diminuzione del - 15,4% rispetto ai 14,7 milioni del primo trimestre 2021, con l'incidenza sui ricavi pari a 8,5% rispetto a 13,4%.

Il **risultato operativo consolidato** al 31 marzo 2022, in diminuzione di -12,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (13,1 milioni di euro rispetto a 15 milioni), rappresenta 8,9% dei ricavi rispetto a 13,6%.

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 12,5 milioni di euro rispetto a 11,5 milioni del pari periodo 2021 (+9,4%). L'incidenza sui ricavi si attesta al 8,5%. Il *tax-rate* aumenta da 21,2% nel primo trimestre 2021 a 23,0% nel primo trimestre 2022.

Il **flusso di cassa** generato dal risultato economico netto del periodo e dagli ammortamenti, nei primi tre mesi dell'anno, si attesta a 27,4 milioni di euro, rispetto a 24,8 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente (+ 10,3%).

I dati di sintesi del conto economico consolidato riclassificato del Gruppo Zignago Vetro nel primo trimestre 2022, 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 2022		1° trimestre 2021		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	147.270	100,0%	110.193	100,0%	33,6%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(3.468)	(2,4%)	601	0,5%	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	350	0,2%	181	0,2%	93,4%
Valore della produzione	144.152	97,9%	110.975	100,7%	29,9%
Consumi di materie e servizi esterni	(91.929)	(62,4%)	(59.470)	(54,0%)	54,6%
Valore aggiunto	52.223	35,5%	51.505	46,7%	1,4%
Costo del personale	(24.631)	(16,6%)	(23.130)	(21,0%)	6,5%
Margine operativo lordo (Ebitda)	27.592	18,7%	28.375	25,8%	(2,8%)
Ammortamenti	(14.883)	(10,1%)	(13.393)	(12,2%)	11,1%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(230)	(0,2%)	(240)	(0,2%)	(4,2%)
Margine operativo (Ebit)	12.479	8,5%	14.742	13,4%	(15,4%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	661	0,4%	219	0,2%	n.s.
Risultato operativo	13.140	8,9%	14.961	13,6%	(12,2%)
Oneri finanziari, netti	3.354	2,2%	(259)	(0,2%)	(1395,0%)
Differenze di cambio, al netto	(292)	(0,2%)	(216)	(0,2%)	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	16.202	11,0%	14.486	13,1%	11,8%
Imposte sul reddito e IRAP	(3.723)	(2,5%)	(3.057)	(2,8%)	21,8%
<i>(Tax-rate 1° trimestre 2022 23,0%)</i>					
<i>(Tax-rate 1° trimestre 2021: 21,1%)</i>					
(Utile) perdita attribuibile ai terzi	47	---	23	---	104,3%
Risultato economico netto del periodo	12.526	8,5%	11.452	10,4%	9,4%

I dati dei **ricavi consolidati** al 31 marzo 2022 e 2021, sono in dettaglio:

(euro migliaia)	1° trimestre 2022	1° trimestre 2021	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	80.719	62.273	29,6%
Zignago Vetro Brosse SAS	12.358	10.581	16,8%
Zignago Vetro Polska SA	19.113	12.386	54,3%
Zignago Glass USA Inc.	315	212	48,6%
Vetri Speciali SpA	37.364	27.588	35,4%
Vetreco Srl	1.891	1.546	22,3%
Vetro Revet Srl	2.624	2.034	29,0%
Julia Vitrum Spa	1.548	8	n.s.
Totale aggregato	155.932	116.628	33,7%
Eliminazione ricavi infragruppo	(8.662)	(6.435)	34,6%
Totale consolidato	147.270	110.193	33,6%

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

(euro migliaia)	1° trimestre 2022	1° trimestre 2021	Variazioni %
Italia	103.848	77.984	33,2%
Unione Europea (Italia esclusa)	34.996	25.617	36,6%
Altre aree geografiche	8.426	6.592	27,8%
Totale	147.270	110.193	33,6%

I **ricavi del Gruppo fuori dal territorio nazionale** ammontano a 43,4 milioni di euro rispetto a 32,2 milioni dell'anno precedente (+34,8%) e rappresentano il 29,5% dei ricavi (al 31 marzo 2021: 29,2%).

In dettaglio:

(euro migliaia)	1° trimestre 2022	1° trimestre 2021	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	14.429	10.913	32,2%
Zignago Vetro Brosse SAS e sua controllata	10.759	8.965	20,0%
Zignago Vetro Polska SA	11.088	7.076	56,7%
Vetri Speciali SpA	7.146	5.255	36,0%
Totale consolidato	43.422	32.209	34,8%

Il **risultato economico netto** al 31 marzo 2022

21 è così composto:

(euro migliaia)	1° trimestre 2022	1° trimestre 2021	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	5.407	6.429	(15,9%)
Zignago Vetro Brosse SAS	270	(308)	n.s.
Zignago Vetro Polska SA	736	873	(15,7%)
Zignago Glass USA Inc.	56	(34)	n.s.
Vetri Speciali SpA	5.958	4.222	41,1%
Vetreco S.r.l.	(7)	224	n.s.
Vetro Revet S.r.l.	(95)	(46)	106,5%
Julia Vitrum Spa	(22)	(9)	144,4%
Totale aggregato	12.303	11.351	8,4%
Rettifiche di consolidamento	176	78	
(Utile) perdita attribuibile ai terzi	47	23	104,3%
Risultato economico netto di Gruppo	12.526	11.452	9,4%

I dati di sintesi del **conto economico consolidato riclassificato** del Gruppo Zignago Vetro nel primo trimestre 2022, esposti in seguito all'applicazione dell'IFRS 11 e comparati con lo stesso trimestre dell'anno precedente, sono di seguito esposti.

	1° trimestre 2022		1° trimestre 2021		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	107.587	100,0%	81.411	100,0%	32,2%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(1.714)	(1,6%)	1.069	1,3%	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	350	0,3%	173	0,2%	102,3%
Valore della produzione	106.223	98,7%	82.653	101,5%	28,5%
Consumi di materie e servizi esterni	(70.756)	(65,8%)	(45.173)	(55,4%)	56,6%
Valore aggiunto	35.467	33,0%	37.480	46,0%	(5,4%)
Costo del personale	(18.600)	(17,3%)	(17.429)	(21,4%)	6,7%
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	5.929	5,5%	4.437	5,5%	33,6%
Margine operativo lordo (Ebitda)	22.796	21,2%	24.488	30,1%	(6,9%)
Ammortamenti	(11.845)	(11,0%)	(10.916)	(13,4%)	8,5%
Stanzamenti ai fondi rettificativi	(92)	(0,1%)	(128)	(0,1%)	(28,1%)
Margine operativo (Ebit)	10.859	10,1%	13.444	16,6%	(19,2%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	144	0,1%	70	0,1%	n.s.
Risultato operativo	11.003	10,2%	13.514	16,6%	(18,6%)
Oneri finanziari, netti	3.477	3,2%	(153)	(0,2%)	(2372,5%)
Differenze di cambio, al netto	(289)	(0,3%)	(235)	(0,3%)	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	14.191	13,2%	13.126	16,1%	8,1%
Imposte sul reddito e IRAP (Tax-rate 1° trimestre 2022: 15,6%) (Tax-rate 1° trimestre 2021: 12,9%)	(1.712)	(1,6%)	(1.697)	(2,1%)	0,9%
Utile (Perdita) attribuibile a terzi	47	---	23	---	104,3%
Risultato economico netto del periodo	12.526	11,6%	11.452	14,1%	9,4%

Per una migliore comprensione dei dati economici del 1° trimestre 2022 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.

	31.03.2022 IAS/ IFRS	Consolidamento proporzionale					31.03.2022 ante IFRS 11 (<i>management view</i>)
		Vetri Speciali SpA	Vetresco Srl	Julia Vitrum Spa	Adeguamento principi capogruppo	Neutralizzazione e JV con il metodo del patrimonio netto	
		euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia
Ricavi	107.587	37.364	1.891	1.548	(1.120)	---	147.270
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(1.714)	(1.780)	38	(12)	---	---	(3.468)
Produzione interna di immobilizzazioni	350	---	---	---	---	---	350
Valore della	106.223	35.584	1.929	1.536	(1.120)	---	144.152
Consumi di materie e servizi esterni	(70.756)	(19.451)	(1.658)	(1.184)	1.120	---	(91.929)
Valore aggiunto	35.467	16.133	271	352	---	---	52.223
Costo del personale	(18.600)	(5.725)	(114)	(192)	---	---	(24.631)
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	5.929	---	---	---	---	(5.929)	---
Margine operativo lordo (Ebitda)	22.796	10.408	157	160	---	(5.929)	27.592
Ammortamenti	(11.845)	(2.705)	(136)	(197)	---	---	(14.883)
Stanzamenti ai fondi rettificativi	(92)	(138)	---	---	---	---	(230)
Margine operativo (Ebit)	10.859	7.565	21	(37)	---	(5.929)	12.479
Altri proventi (oneri)	144	493	---	24	---	---	661
Risultato operativo	11.003	8.058	21	(13)	---	(5.929)	13.140
Oneri finanziari, netti	3.477	(80)	(29)	(14)	---	---	3.354
Differenze di cambio, al netto	(289)	(3)	---	---	---	---	(292)
Risultato economico prima delle imposte	14.191	7.975	(8)	(27)	---	(5.929)	16.202
Imposte sul reddito e IRAP	(1.712)	(2.017)	1	5	---	---	(3.723)
Risultato netto consolidato del periodo	12.479	5.958	(7)	(22)	---	(5.929)	12.479
(Utile) Perdita attribuibile a terzi	47	---	---	---	---	---	47
Risultato netto di Gruppo del periodo	12.526	5.958	(7)	(22)	---	(5.929)	12.526

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** del Gruppo Zignago Vetro al 31 marzo 2022, predisposta sulla base della *management view* descritta in precedenza, è qui di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con il 31 marzo 2021 ed il 31 dicembre 2021:

	31.03.2022		31.03.2021		31.12.2021	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	147.733		104.291		121.734	
Crediti diversi	16.029		21.044		18.626	
Magazzini	108.837		120.059		110.717	
Debiti a breve non finanziari	(141.215)		(98.040)		(122.852)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(18.798)		(9.209)		(23.305)	
A) Capitale di funzionamento	112.586	21,4%	138.145	28,2%	104.920	20,5%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	365.806		312.652		359.659	
Avviamento	53.407		52.296		53.413	
Altre partecipazioni e attività non correnti	15.533		7.472		15.811	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(21.810)		(19.850)		(21.733)	
B) Capitale fisso netto	412.936	78,6%	352.570	71,8%	407.150	79,5%
A+B = Capitale investito netto	525.522	100,0%	490.715	100,0%	512.070	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	140.490		123.916		142.061	
Disponibilità	(149.919)		(55.187)		(130.954)	
Indebitamento netto a breve termine	(9.429)	(1,8%)	68.729	14,0%	11.107	2,2%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	256.089	48,7%	180.720	36,8%	239.439	46,8%
C) Indebitamento finanziario netto	246.660	46,9%	249.449	50,8%	250.546	48,9%
Patrimonio netto iniziale	261.296		229.976		229.976	
Dividendi	---		---		(31.569)	
Altre variazioni di patrimonio netto	4.859		(183)		2.870	
Risultato economico netto del periodo	12.526		11.452		60.019	
D) Patrimonio netto a fine periodo	278.681	53,0%	241.245	49,2%	261.296	51,0%
E) Patrimonio netto di terzi a fine esercizio	181		21		228	
D+E Patrimonio netto consolidato di Grup	278.862		241.266		261.524	
C+D +E= Totale indebitamento finanziario e Patrimonio netto	525.522	100,0%	490.715	100,0%	512.070	100,0%

Il **capitale di funzionamento** è in diminuzione a fine primo trimestre 2022 di -25,6 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2021 e in aumento di + 7,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021.

Rispetto al 31 marzo 2021 si rileva l'aumento dei crediti commerciali (+ 43,4 milioni di euro) e dei debiti a breve non finanziari verso fornitori (+ 43,2 milioni); la diminuzione dei crediti diversi (- 5,0 milioni) e delle giacenze di magazzino (- 11,2 milioni); l'incremento dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni (+ 9,6 milioni).

Il **capitale fisso netto** al 31 marzo 2022, si incrementa rispetto ai valori del 31 dicembre 2021 (412,9 milioni di euro rispetto a 407,2 milioni: + 1,4%) principalmente per effetto degli ammortamenti del periodo superiori rispetto agli investimenti del periodo.

Gli **investimenti tecnici** realizzati dal Gruppo Zignago Vetro nel primo trimestre 2022 ammontano a 21 milioni di euro (7 milioni di euro nel primo trimestre 2021). Hanno riguardato in particolare:

- **Zignago Vetro SpA** per 18,3 milioni di euro (1,9 milioni di euro nello stesso periodo del 2021) principalmente per impianti, macchinari, attrezzature ed acquisto di stampi;
- **Zignago Vetro Brosse SAS** per 1,1 milioni di euro per rinnovo di impianti e strutture ed attrezzature industriali, incluso stampi. Al 31 marzo 2021, erano stati realizzati investimenti per 0,7 milioni di euro;
- **Zignago Vetro Polska S.A.** per 0,5 milioni di euro, al lordo dell'effetto cambi pari a circa 0,6 milioni di euro, principalmente per completamento di interventi su impianti; al 31 marzo 2021 erano stati realizzati investimenti per 1,3 milioni di euro;
- **Vetri Speciali SpA** per 1,5 milioni di euro (quota di pertinenza), per interventi su impianti e strutture e attrezzature industriali, inclusi stampi e pallets (1,3 milioni di euro la quota di pertinenza nel primo trimestre 2021);
- **Vetro Revet Srl**, per la quota di pertinenza pari a 0,1 milioni di euro (0,2 milioni nel 2021), prevalentemente per interventi riferiti allo stabilimento produttivo;
- **Vetreco Srl**, nessun investimento (0,1 milione nel 2021) per ampliamento e miglioramento impiantistico.
- **Julia Vitrum SpA**, per la quota di pertinenza pari a 0,05 milioni di euro (2,6 milioni nel 2021) riferito alla costruzione del nuovo impianto produttivo.

Il **patrimonio netto consolidato**, comprensivo del risultato netto del periodo, ammonta a 278,7 milioni di euro (al 31 dicembre 2021: 261,3 milioni). L'aumento di + 17,4 milioni di euro è dovuto principalmente al risultato economico netto consolidato del periodo (+ 12,5 milioni) e ad altre variazioni (+4,9 milioni).

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2022, pari a 246,7 milioni di euro, risulta in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2021 di - 3,9 milioni di euro e rispetto al 31 marzo 2021 in diminuzione di - 2,8 milioni di euro.

I **flussi finanziari** intervenuti a modificare la posizione finanziaria netta consolidata nel primo trimestre 2022 e 2021 e nell'anno precedente, come determinata sulla base della *management view* sono i seguenti:

(euro migliaia)	31 marzo 2022	31 marzo 2021	31 dicembre 2021
Indebitamento finanziario netto a fine periodo precedente	(250.546)	(257.193)	(257.193)
Autofinanziamento:			
- risultato economico netto del periodo	12.526	11.452	60.019
- ammortamenti	14.883	13.393	53.722
- stanziamenti ai fondi rettificativi, al netto (utilizzi)	77	(542)	1.341
- (plusvalenze) minusvalenze su cessione di immobilizzazioni tecniche	(13)	(3)	(30)
	27.473	24.300	115.052
(Incremento) decremento del capitale di funzionamento	(3.159)	(9.198)	9.931
Investimenti per immobilizzazioni materiali	(25.537)	(8.681)	(71.422)
Investimenti per immobilizzazioni immateriali	6	(16)	(1.133)
Decremento (incremento) di altre attività a medio e lungo termine, al netto	278	1.542	(6.797)
Valore contabile delle immobilizzazioni tecniche vendute	13	3	60
	(28.399)	(16.350)	(69.361)
Free cash flow	(926)	7.950	45.691
Distribuzione di dividendi	---	---	(31.569)
Vetri Speciali: acquisto partecipazioni	---	---	---
IFRS 16	---	---	(10.529)
Effetti sul patrimonio netto della conversione dei bilanci di Società estere ed altre variazioni	4.812	(206)	3.054
	4.812	(206)	(39.044)
Decremento (incremento) dell'indebitamento finanziario netto	3.886	7.744	6.647
Indebitamento finanziario netto a fine periodo	(246.660)	(249.449)	(250.546)

La tabella che segue evidenzia la composizione della posizione finanziaria netta consolidata al 31 22, confrontata con quella al 31 marzo 2021 e al 31 dicembre 2021, determinata secondo le previsioni dell'IFRS 11.

(euro migliaia)	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021
A Cassa	3	5	4
B. Altre disponibilità liquide	141.792	46.863	117.532
C. Titoli detenuti per la negoziazione			
D Liquidità (A) + (B) + (C)	141.795	46.868	117.536
E Crediti finanziari correnti	---	---	---
F. Debiti bancari correnti	37.731	54.899	38.475
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	70.130	40.762	72.543
H Altri debiti finanziari correnti (derivati)	3.599	1.181	286
Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + I. (H)	111.460	96.842	111.304
Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - J. (D)	(30.335)	49.974	(6.232)
K Finanziamenti a medio lungo termine	218.201	143.892	199.152
L. Obbligazioni emesse	---	---	---
M Altri debiti non correnti	---	---	---
Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + N. (M)	218.201	143.892	199.152
O Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	187.866	193.866	192.920

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** del Gruppo Zignago Vetro al 31 marzo 2022, esposta in seguito all'applicazione dell'IFRS 11, è qui di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con il 31 21 ed il 31 dicembre 2021:

	31.03.2022		31.03.2021		31.12.2021	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	112.310		82.131		94.533	
Crediti diversi	7.415		16.878		8.727	
Magazzini	90.914		97.439		92.789	
Debiti a breve non finanziari	(104.392)		(74.454)		(88.350)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(17.543)		(6.303)		(18.344)	
A) Capitale di funzionamento	88.704	19,0%	115.691	26,6%	89.355	19,7%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	271.611		227.026		264.006	
Avviamento	2.677		2.678		2.685	
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	104.051		94.231		98.088	
Altre partecipazioni e attività non correnti	10.509		6.815		11.085	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(10.824)		(11.309)		(10.775)	
B) Capitale fisso netto	378.024	81,0%	319.441	73,4%	365.089	80,3%
A+B = Capitale investito netto	466.728	100,0%	435.132	100,0%	454.444	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	111.460		96.822		111.304	
Disponibilità	(141.795)		(46.848)		(117.536)	
Indebitamento netto a breve termine	(30.335)	(6,5%)	49.974	11,5%	(6.232)	(1,4%)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	218.201	46,8%	143.892	33,1%	199.152	43,8%
C) Indebitamento finanziario netto	187.866	40,3%	193.866	44,6%	192.920	42,5%
Patrimonio netto iniziale	261.296		229.976		229.976	
Dividendi	---		---		(31.569)	
Altre variazioni di patrimonio netto	4.859		(183)		2.870	
Risultato economico netto del periodo	12.526		11.452		60.019	
D) Patrimonio netto a fine periodo	278.681	59,7%	241.245	55,4%	261.296	57,5%
E) Patrimonio netto di terzi a fine periodo	181	0,0%	21	n.s.	228	0,1%
D)+E) Patrimonio netto consolidato di Gruppo	278.862	59,7%	241.266	55,4%	261.524	57,5%
C+D+E = Totale indebitamento finanziario e Patrimonio netto	466.728	100,0%	435.132	100,0%	454.444	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 2022 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.

	31.03.2022 IAS/IFRS	Consolidamento proporzionale					31.03.2022 ante IFRS 11 (<i>management view</i>)
		Vetri Speciali SpA	Vetresco Srl	Julia Vitrum SpA	Adegua- mento princi- pi 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	112.310	32.836	2.093	1.308	(814)	---	147.733
Crediti diversi	7.415	5.278	812	2.524	---	---	16.029
Magazzini	90.914	16.845	516	562	---	---	108.837
Debiti a breve non finanziari	(104.392)	(31.384)	(2.479)	(3.774)	814	---	(141.215)
Debiti verso fornitori di immobilizzazi	(17.543)	(933)	---	(322)	---	---	(18.798)
A) Capitale di funzionamento	88.704	22.642	942	298	---	---	112.586
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	271.611	77.166	5.320	11.709	---	---	365.806
Avviamento	2.677	50.730	---	---	---	---	53.407
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	104.051	---	---	---	---	(104.051)	---
Altre partecipazioni e attività non correnti	10.509	5.017	7	---	---	---	15.533
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(10.824)	(10.955)	(24)	(7)	---	---	(21.810)
B) Capitale fisso netto	378.024	121.958	5.303	11.702	---	(104.051)	412.936
A+B = Capitale investito netto	466.728	144.600	6.245	12.000	---	(104.051)	525.522
<i>Finanziati da:</i>							
Debiti finanziari a breve	111.460	25.220	883	2.927	---	---	140.490
Disponibilità	(141.795)	(8.032)	(55)	(37)	---	---	(149.919)
Indebitamento netto a breve termine	(30.335)	17.188	828	2.890	---	---	(9.429)
Debiti finanziari a medio e lungo termi	218.201	26.009	3.209	8.670	---	---	256.089
C) Indebitamento finanziario netto	187.866	43.197	4.037	11.560	---	---	246.660
Patrimonio netto iniziale	261.296	95.411	2.215	462	---	(98.088)	261.296
Dividendi	---	---	---	---	---	---	---
Altre variazioni di patrimonio netto	4.859	34	---	---	---	(34)	4.859
Risultato economico netto del periodo	12.526	5.958	(7)	(22)	---	(5.929)	12.526
D) Patrimonio netto di Gruppo a fine	278.681	101.403	2.208	440	---	(104.051)	278.681
E) Patrimonio netto di terzi	181	---	---	---	---	---	181
D)+E) Patrimonio Netto Consolidato	278.862	101.403	2.208	440	---	(104.051)	278.862
C+D+E = Totale indebitamento finanziario e Patrimonio netto	466.728	144.600	6.245	12.000	---	(104.051)	525.522

Gli **organici medi** del Gruppo al 31 marzo 2022 sono costituiti da 2.691 unità, erano 2.573 al 31 marzo 2021 e 2.652 al 31 dicembre 2021. Il numero dei dipendenti di Vetri Speciali SpA e Vetreco Srl è inserito al 100%.

Ricerca, sviluppo e pubblicità

Le Società del Gruppo Zignago Vetro 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".

Zignago Vetro SpA, 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 2022 è proseguito l'impegno delle Società del Gruppo Zignago Vetro nel campo della protezione dell'ambiente inteso come continuo miglioramento delle politiche di tutela del territorio e della gestione delle tematiche ambientali con interventi atti a ridurre le emissioni in atmosfera, i consumi energetici per utilizzare risorse naturali ed ottimizzare il ciclo produttivo sempre attenti alle nuove e future tecnologie sviluppate in campo internazionale.

Rischi legati al personale, sicurezza e management

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

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 2022 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 2021 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 31.03.2022
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	20/12/2019	48.000.000	20/12/2024	566.514
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	01/03/2022	24.000.000	01/02/2027	328.402
Zignago Vetro SpA	BPER	Finanziamento	18/06/2020	7.033.214	18/06/2025	85.859
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	29/01/2018	12.000.000	29/07/2023	(42.646)
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	06/05/2020	7.777.778	07/05/2025	673.238
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	29/12/2021	30.000.000	28/12/2026	104.496
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	13/12/2018	14.285.714	30/12/2022	(82.077)
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	06/08/2020	17.500.000	05/08/2025	282.345
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	01/06/2021	40.500.000	29/05/2026	822.969
Zignago Vetro SpA	Credit Agricole Friuladria	Finanziamento	27/12/2018	5.714.287	29/12/2023	(20.723)
Zignago Vetro SpA	Banco BPM	Finanziamento	29/07/2019	4.760.000	30/06/2024	51.132
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	28/10/2021	40.000.000	27/10/2026	829.264
Totale				251.570.993		3.598.773

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 2022 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 2022, così come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

* * *		
(euro migliaia)	2022	
	Risultato netto 1 Trimestre 2022	Patrimonio netto 31/03/2022
Bilancio di esercizio della Capogruppo	5.407	163.575
Rettifiche per adeguamento principi contabili e rettifiche di consolidamento:		
- valutazione delle partecipazioni in joint venture con il metodo del Patrimonio Netto	5.929	77.172
- storno Dividendi infragruppo	---	---
- storno Intercompany Profit	171	(19)
- avviamento attribuito in sede di acquisizione della partecipata HSC SA ed adeguamento al cambio di fine esercizio		660
- effetto consolidamento della partecipata Vetro Revet		2.017
- IFRS 16	---	(1)
- Finanziamento partecipata HSC	5	(107)
	6.105	79.722
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	270	21.816
Zignago Glass USA Inc.	56	(715)
Zignago Vetro Polska Sa	736	31.640
Vetro Revet Srl	(95)	189
	967	52.930
(Utile) perdita attribuibile a terzi	47	181
Bilancio Consolidato	12.526	278.862

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 al 31 marzo 2022, riportati nei consueti prospetti riclassificati.

LA SOCIETA'

Zignago Vetro SpA

Nel primo trimestre del 2022 il mercato delle **Bevande e Alimenti** è stato caratterizzato da una domanda di contenitori particolarmente robusta, trainata dai consumi finali e favorita in questo senso anche dal progressivo risolversi degli impatti legati al Covid19. Per contro, a livello europeo, in questo frangente temporale, l'offerta di contenitori è apparsa non in grado di soddisfare appieno i livelli di domanda, anche a causa degli impatti del conflitto in corso fra Russia e Ucraina, che ha comportato il fermo produttivo di almeno tre impianti. Conseguentemente, si è assistito ad uno scenario di incremento dei prezzi, spinti dal forte aumento dei costi dei fattori produttivi, in particolare energie, materie prime e imballaggi.

Nei mercati mondiali della **Cosmetica e Profumeria** la domanda ha continuato a rimanere elevata, spinta da un generalizzato aumento dei consumi. In particolare, essa è apparsa particolarmente forte nel mercato Americano nel segmento Premium e anche in altri mercati mondiali, quali la Cina. Sempre molto sostenuta è stata la domanda nel settore "skincare", mentre quella nel "color cosmetic" ha mostrato buoni segnali di ripresa. Tale andamento del mercato, unitamente al forte aumento dei costi di produzione e a difficoltà logistiche nella filiera hanno comportato un significativo incremento dei prezzi di vendita.

In tale scenario, la Società ha registrato tassi di crescita del fatturato estremamente significativi, spinti soprattutto in particolare dai volumi. Inoltre, i significativi incrementi dei costi dei fattori produttivi hanno portato la Società alla progressiva introduzione di incrementi dei prezzi di vendita, i quali, nel corso del primo trimestre, non sono stati tuttavia ancora tali da poter recuperare i suddetti maggiori costi.

Il **conto economico riclassificato** di Zignago Vetro SpA nel primo trimestre 2022, comparato con lo stesso periodo dell'anno precedente, presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° trimestre 2022		1° trimestre 2021		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	80.719	100,0%	62.273	100,0%	29,6%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(3.504)	(4,3%)	1.264	2,0%	n.s.
Lavori interni	350	0,4%	108	--	n.s.
Valore della produzione	77.565	96,1%	63.645	102,2%	21,9%
Consumi di materie e servizi esterni	(55.271)	(68,5%)	(37.628)	(60,4%)	46,9%
Valore aggiunto	22.294	27,6%	26.017	41,8%	(14,3%)
Costo del personale	(10.936)	(13,5%)	(10.722)	(17,1%)	---
Margine operativo lordo (Ebitda)	11.358	14,1%	15.295	24,6%	(25,7%)
Ammortamenti	(8.442)	(10,5%)	(7.602)	(12,2%)	11,0%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(60)	(0,1%)	(60)	(0,1%)	---
Margine operativo (Ebit)	2.856	3,5%	7.633	12,3%	(62,6%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	121	0,1%	70	0,1%	72,9%
Risultato operativo	2.977	3,7%	7.703	12,4%	(61,4%)
Proventi delle partecipazioni	---	---	---	---	n.s.
Oneri finanziari, netti	3.720	4,6%	120	0,2%	n.s.
Differenze di cambio, al netto	19	---	27	---	(29,6%)
Risultato economico prima delle imposte	6.716	8,3%	7.850	12,6%	(14,4%)
Imposte sul reddito e IRAP	(1.309)	(1,6%)	(1.421)	(2,3%)	(7,9%)
(Tax-rate 1° trimestre 2022: 19,5%)					
(Tax-rate 1° trimestre 2021: 18,1%)					
Risultato economico netto del periodo	5.407	6,7%	6.429	10,3%	(15,9%)

I ricavi dei primi tre mesi del 2022 sono pari a 80,7 milioni di euro (+ 29,6% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente: 62,3 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 76,9 milioni di euro (+29,8% rispetto a 59,2 milioni al 31 marzo 2021).

Le esportazioni, del trimestre in esame, evidenziate nella seguente tabella, in aumento di +31,4% rispetto al primo trimestre 2021, rappresentano il 19,2% dei ricavi relativi ai contenitori e accessori (19,0% nel 2021).

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

(euro migliaia)	1° trimestre 2022	1° trimestre 2021	Variazioni %
Italia	62.152	48.003	29,5%
Unione Europea (Italia esclusa)	12.279	7.829	56,8%
Altre aree geografiche	2.475	3.403	(27,3%)
Totale	76.906	59.235	29,8%
di cui export	14.754	11.232	31,4%
%	19,2%	19,0%	

L'incidenza sui ricavi dei costi per consumi di materie e servizi esterni, incluso le variazioni delle rimanenze, diminuisce nel trimestre passando da 72,4% a 58,9%.

Il costo del lavoro rimane sostanzialmente invariato nel primo trimestre 2022 rispetto allo stesso periodo del 2021, con un'incidenza sui ricavi che si attesta a 13,5% rispetto a 17,2%.

Il margine operativo lordo (Ebitda) è di 11,4 milioni di euro, in diminuzione del -25,7% rispetto a 15,3 milioni nel pari periodo 2021, per effetto principalmente dei maggiori costi per consumi di materie ed energie. Esso rappresenta il 14,1% dei ricavi (24,6% nello stesso periodo 2021).

Il margine operativo (Ebit) nei primi tre mesi 2022, in diminuzione del -62,6% rispetto al primo trimestre 2021 (2,9 milioni di euro rispetto a 7,6 milioni), rappresenta 3,5% dei ricavi (12,3% nello stesso periodo 2021).

Il risultato economico prima delle imposte nel primo trimestre 2022, di 6,7 milioni di euro (7,9 milioni nel primo trimestre 2021: +12,6%), ha una incidenza di 8,3% sui ricavi.

La *tax-rate* risulta 19,5% nel primo trimestre 2022, rispetto a 18,1% nello stesso periodo del 2021, ed è influenzato dagli incentivi fiscali introdotti sugli investimenti ad alto contenuto tecnologico.

I primi tre mesi del 2022 chiudono con un risultato economico netto pari a 5,4 milioni di euro, in diminuzione del -15,9% rispetto a 6,4 milioni nel primo trimestre 2021, che rappresentano rispettivamente 6,7% e 10,3% dei ricavi.

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto del periodo e dagli ammortamenti, nel primo trimestre 2022 è 13,8 milioni di euro rispetto a 14 milioni nel primo trimestre 2021 (-1,3%), con un'incidenza sui ricavi di 17,2% rispetto a 22,5%.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Zignago Vetro SpA, al 31 marzo 2022 e 2021 e al 31 dicembre 2021, risulta così costituita:

	31.03.2022		31.03.2021		31.12.2021	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	89.548		68.063		77.528	
Crediti diversi	3.658		11.449		4.177	
Magazzini	59.412		68.289		63.221	
Debiti a breve non finanziari	(83.521)		(63.172)		(73.304)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazio	(16.126)		(4.038)		(17.077)	
A) Capitale di funzionamento	52.971	17,9%	80.591	29,6%	54.545	19,0%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	198.188		151.913		188.328	
Partecipazioni	44.425		44.425		44.425	
Altre partecipazioni e attività non corr	8.334		3.930		8.270	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(8.465)		(8.552)		(8.429)	
B) Capitale fisso netto	242.482	82,1%	191.716	70,4%	232.594	81,0%
A+B = Capitale investito netto	295.453	100,0%	272.307	100,0%	287.139	100,0%
Finanziati da:						
Debiti finanziari a breve	98.507		79.019		98.922	
Disponibilità	(179.432)		(84.896)		(158.142)	
Debiti finanziari netti a breve	(80.925)	(27,4%)	(5.877)	(2,2%)	(59.220)	(20,6%)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	212.803	72,0%	134.826	49,5%	193.552	67,4%
C) Indebitamento finanziario netto	131.878	44,6%	128.949	47,4%	134.332	46,8%
Patrimonio netto iniziale	152.807		136.667		136.667	
Dividendi erogati	---		---		(31.569)	
Risultato economico netto del periodo	5.407		6.429		46.775	
Altre variazioni	5.361		262		934	
D) Patrimonio netto a fine periodo	163.575	55,4%	143.358	52,6%	152.807	53,2%
C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio netto	295.453	100,0%	272.307	100,0%	287.139	100,0%

Rispetto al 31 dicembre 2021 il decremento del capitale di funzionamento al 31 marzo 2022 (- 1,6 milioni di euro) registra un decremento del magazzino (-3,8 milioni), un aumento dei crediti commerciali (+ 12,0 milioni), una diminuzione dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni (- 1,0 milioni) ed un aumento dei debiti a breve non finanziari (+ 10,2 milioni).

Il capitale di funzionamento al 31 marzo 2022 è inferiore al 31 marzo 2021 di - 27,6 milioni di euro (-34,3%), principalmente per effetto del maggior importo dei crediti commerciali (+21,5 milioni di euro), della diminuzione del magazzino (-8,9 milioni) e del maggior importo dei debiti a breve non finanziari (+20,3 milioni) e dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni (+12,1 milioni).

Il capitale fisso netto al 31 marzo 2022 è in aumento rispetto al 31 marzo 2021 di + 50,8 milioni, e di + 9,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021.

Il capitale investito netto al 31 marzo 2022 si è incrementato rispetto al 31 marzo 2021 di + 23,1 milioni, e di + 8,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021

Il patrimonio netto al 31 marzo 2022 rispetto al 31 dicembre 2021 risulta superiore di + 10,8 milioni principalmente per effetto del risultato economico del primo trimestre 2022 (+5,4 milioni) ed altre variazioni (+5,4 milioni).

L'indebitamento finanziario netto, tenuto conto delle movimentazioni descritte, al 31 marzo 2022 è pari a 131,9 milioni di euro, in aumento di + 2,9 milioni di euro rispetto a 128,9 milioni al 31 marzo 2021, e di -2,5 milioni rispetto a 134,3 milioni al 31 dicembre 2021.

Gli organici totali medi della Società al 31 marzo 2022 sono 700. Al 31 dicembre 2021 erano 697 unità, al 31 marzo 2021 680 unità.

La particolare robustezza della domanda di contenitori in vetro che ha caratterizzato il primo trimestre 2022 è prevista poter continuare anche nei prossimi mesi, sostanzialmente in tutti i settori in cui opera la Società. E' inoltre prevedibile che il forte aumento dei costi dei principali fattori produttivi intervenuto nel primo trimestre dell'esercizio possa essere gradualmente assorbito nei prossimi mesi, anche grazie al recupero dei prezzi di vendita, con conseguente possibile miglioramento di marginalità.

LE SOCIETÀ CONSOLIDATE

Zignago Vetro Brosse SAS

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

Settore di attività: flaconi in vetro per alta profumeria

Presidente: Maurizio Guseo

Direttore Generale : Celine Riviere

“Comité de Direction”

Roberto Cardini
Roberto Celot
Paolo Giacobbo
Nicolò Marzotto
Michele Pezza
Sergio Pregliasco
Giovanni Puri Purini

Nel primo trimestre 2022 la domanda di contenitori per la **Cosmetica e Profumeria di lusso** ha confermato la forte crescita registrata a partire dal secondo semestre 2021, con un sell-out superiore anche ai livelli pre-Covid, in particolare negli USA e in Cina.

Il mercato delle *Caraffe* per alcolici di lusso ha proseguito la ripresa in corso dall'ultimo trimestre 2021.

In tale contesto, l'operatività è stata condizionata sia da criticità nella logistica e nella filiera produttiva, sia da fattori interni legati al cambiamento del sistema informativo-gestionale.

In tale contesto, nel periodo i ricavi di vendita di Zignago Vetro Brosse sono aumentati del +16,8% rispetto al quarto trimestre 2021.

Il **conto economico consolidato riclassificato di Zignago Vetro Brosse SAS** nel primo trimestre 2022, comparato con lo stesso periodo dell'anno precedente, presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° trimestre 2022		1° trimestre 2021		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	12.358	100,0%	10.581	100,0%	16,8%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	2.007	16,2%	(1.200)	(11,3%)	(267,3%)
Valore della produzione	14.365	116,2%	9.381	88,7%	53,1%
Consumi di materie e servizi esterni	(8.451)	(68,4%)	(5.101)	(48,2%)	65,7%
Valore aggiunto	5.914	47,9%	4.280	40,4%	38,2%
Costo del personale	(4.231)	(34,2%)	(3.389)	(32,0%)	24,8%
Margine operativo lordo (Ebitda)	1.683	13,6%	891	8,4%	88,9%
Ammortamenti	(1.175)	(9,5%)	(1.050)	(9,9%)	11,9%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(29)	(0,2%)	(65)	(0,6%)	(55,4%)
Margine operativo (Ebit)	479	3,9%	(224)	(2,1%)	(313,8%)
Proventi non operativi, ricorrenti	---	---	4	---	(100,0%)
Risultato operativo	479	3,9%	(220)	(2,1%)	(317,7%)
Oneri finanziari, netti	(74)	(0,6%)	(73)	(0,7%)	1,4%
Risultato economico prima delle tasse	405	3,3%	(293)	(2,8%)	(238,2%)
Imposte sul reddito (Tax-rate 1° trimestre 2022: 33%) (Tax-rate 1° trimestre 2021: n.s%)	(135)	(1,1%)	(15)	(0,1%)	n.s.
Risultato economico netto del periodo	<u>270</u>	<u>2,2%</u>	<u>(308)</u>	<u>(2,9%)</u>	<u>(187,7%)</u>

I ricavi consolidati netti sono 12,4 milioni di euro, in aumento del +16,8% rispetto al primo trimestre del 2021 (10,6 milioni).

Ricavi per area geografica

(euro migliaia)	1° trimestre 2022	1° trimestre 2021	variazioni %
Italia	949	1.616	(41,3%)
Unione Europea	10.970	8.454	29,8%
Altre aree geografiche	439	511	(14,1%)
Totale	<u>12.358</u>	<u>10.581</u>	<u>16,8%</u>

I costi per consumi di materiali e servizi esterni, incluso le variazioni delle rimanenze, nei primi tre mesi dell'anno, sono pari a 52,1% dei ricavi, rispetto a 59,6% nel primo trimestre del 2021.

Il costo del personale nel primo trimestre 2022, aumenta del +24,8% sul pari periodo 2021. L'incidenza sui ricavi è 34,2% rispetto a 32,0% nel primo trimestre 2021.

Il margine operativo lordo (Ebitda) nel periodo in esame, è pari a + 1,7 milioni di euro, rispetto ad + 0,9 milioni nello stesso periodo del 2021, rappresenta 13,6% dei ricavi.

Il risultato operativo nel primo trimestre 2022, è di +0,5 milioni di euro, rispetto a -0,2 milione nello stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato economico netto dei primi tre mesi 2022, è pari a +0,3 milioni di euro, rispetto a - 0,3 milioni nel primo trimestre 2021.

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto del periodo e dagli ammortamenti, nei primi tre mesi dell'anno è pari a +1,4 milioni di euro, mentre era di + 0,7 milioni nello stesso periodo del 2021.

La **struttura patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata** di Zignago Vetro Brosse SAS al 31 marzo 2022 e 2021 e al 31 dicembre 2021, risulta così costituita:

	31.03.2022		31.03.2021		31.12.2021	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	12.960		8.671		9.414	
Crediti diversi	1.583		3.213		2.158	
Magazzini	21.140		17.330		18.576	
Debiti a breve non finanziari	(13.112)		(6.703)		(10.144)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(1.121)		(331)		(611)	
A) Capitale di funzionamento	21.450	51,8%	22.180	55,0%	19.393	48,8%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	21.525		20.126		21.592	
Altre attività non correnti	57		57		381	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(1.650)		(2.065)		(1.637)	
B) Capitale fisso netto	19.932	48,2%	18.118	45,0%	20.336	51,2%
A+B = Capitale investito netto	41.382	100,0%	40.298	100,0%	39.729	100,0%
Finanziati da:						
Debiti finanziari a breve	9.438		15.823		8.749	
Disponibilità	(380)		(8.561)		(1.324)	
Debiti finanziari netti a breve	9.058	21,9%	7.262	18,0%	7.425	18,7%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	10.508	25,4%	13.053	32,4%	10.758	27,1%
C) Indebitamento finanziario netto	19.566	47,3%	20.315	50,4%	18.183	45,8%
Patrimonio netto iniziale	21.546		20.291		20.291	
Altre variazioni al patrimonio netto	---				(4)	
Risultato economico netto del periodo	270		(308)		1.259	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	21.816	52,7%	19.983	49,6%	21.546	54,2%
C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto	41.382	100,0%	40.298	100,0%	39.729	100,0%

I crediti commerciali al 31 marzo 2022 aumentano di +49,5% rispetto al 31 marzo 2021, e del +37,7% rispetto al 31 dicembre 2021.

I magazzini al 31 marzo 2022 aumentano +22% rispetto al 31 marzo 2021 e del +13,8% rispetto al 31 dicembre 2021.

Il capitale fisso netto si incrementa a fine primo trimestre 2022 di + 1,8 milioni di euro rispetto al 21 e diminuisce di – 0,4 milioni rispetto a fine 2021.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2022, di 19,6 milioni di euro, è inferiore di – 0,7 milioni al 31 marzo 2021 e superiore rispetto al 31 dicembre 2021 (+1,4 milioni).

Al 31 marzo 2022 il personale medio in forza è di 330 unità, 309 unità al 31 dicembre 2021 e 272 unità al 31 marzo 2021.

La ripresa del sell-out nei mercati della Profumeria e della Cosmetica di lusso emersa a partire dalla seconda parte del 2021 e proseguita nel primo trimestre 2022 è prevista continuare anche nel corso dell'esercizio in corso, con conseguenti benefici in termini di volumi di vendita.

Zignago Vetro Polska S.A.

Sede sociale: Trabkj (Polonia)

Settore di attività: contenitori in vetro cavo

Presidente: Roberto Cardini

“Management Board”:
Janusz Filipiuk – Direttore Generale
Paolo Giacobbo
Roberto Celot
Nicolò Marzotto
Stefano Marzotto
Michele Pezza
Sergio Pregliasco
Giovanni Puri Purini

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

Nel primo trimestre 2022 la domanda nei mercati mondiali della Cosmetica Profumeria ha continuato ad essere sostenuta, trainata dalla crescita dei consumi in tutto il mondo e dall'incremento della domanda di contenitori anche in Europa, dove ha raggiunto livelli record anche sulla scia di difficoltà logistiche nelle forniture internazionali. Ciò ha contribuito alla dinamica di aumento dei prezzi.

Anche il mercato europeo delle Bevande e Alimenti è stato interessato da una buona ripresa della domanda, con un andamento dei prezzi in sensibile rialzo.

Di seguito si riporta il **conto economico riclassificato** di Zignago Vetro Polska SA relativo al primo trimestre 2022 ed al primo trimestre 2021. Seguono commenti con cifre in migliaia di euro.

	1° trimestre 2022		1° trimestre 2021		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	19.113	100,0%	12.386	100,0%	54,3%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(572)	(3,0%)	967	7,8%	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	---	---	65	0,4%	(100,0%)
Valore della produzione	18.541	97,0%	13.418	108,3%	38,2%
Consumi di materie e servizi esterni	(12.101)	(63,3%)	(7.010)	(56,6%)	72,6%
Valore aggiunto	6.440	33,7%	6.408	51,7%	0,5%
Costo del personale	(2.947)	(15,4%)	(2.841)	(22,9%)	3,7%
Margine operativo lordo (Ebitda)	3.493	18,3%	3.567	28,8%	(2,1%)
Ammortamenti	(2.106)	(11,0%)	(2.031)	(16,4%)	3,7%
Altri stanziamenti ai fondi rettificativi	---	---	---	---	n.s.
Margine operativo (Ebit)	1.387	7,3%	1.536	12,4%	(9,7%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	4	---	2	---	n.s.
Risultato operativo	1.391	7,3%	1.538	12,4%	(9,6%)
Proventi (Oneri) finanziari, netti	(151)	(0,8%)	(171)	(1,4%)	(11,7%)
Differenze di cambio, nette	(308)	(1,6%)	(262)	(2,1%)	17,6%
Risultato economico prima delle imposte	932	4,9%	1.105	8,9%	(15,7%)
Imposte sul reddito	(196)	(1,0%)	(232)	(1,9%)	(15,5%)
(Tax-rate 1° trimestre 2022: 21%) (Tax-rate 1° trimestre 2021: 21%)					
Risultato economico netto del periodo	<u>736</u>	<u>3,9%</u>	<u>873</u>	<u>7,0%</u>	<u>(15,7%)</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 2022	1° trimestre 2021	variazioni %
Italia	7.351	5.310	38,4%
Europa	9.436	6.378	47,9%
Altri stati	2.326	698	233,2%
Totale	<u>19.113</u>	<u>12.386</u>	<u>54,3%</u>

I consumi di materie e servizi esterni, incluso le variazioni delle rimanenze e la produzione interna di immobilizzazioni, ammontano nel primo trimestre 2022 a 12,7 milioni di euro, rispetto a 6 milioni nello stesso trimestre 2021 (+112,0%). L'incidenza sui ricavi è 66,3% rispetto 48,3%.

Il costo del lavoro è pari a 2,9 milioni di euro nel primo trimestre dell'anno (+ 3,7% rispetto allo stesso periodo del 2021), riflette le dinamiche del costo del lavoro.

Il margine operativo lordo (Ebitda) nel primo trimestre del 2022, è 3,5 milioni di euro, pari a 18,3% dei ricavi (3,6 milioni di euro nel primo trimestre 2021, pari a 28,8% dei ricavi).

Il primo trimestre 2022 chiude con un risultato economico netto pari a +0,7 milioni di euro (-15,7% dei ricavi) dopo aver iscritto imposte per 0,2 milioni di euro (+0,9 milioni di euro, pari a +7% dei ricavi nello stesso periodo del 2021).

Il flusso di cassa, generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti, è 2,8 milioni di euro, pari a 14,9% dei ricavi (2,9 milioni di euro nel primo trimestre 2021, pari a 23,4% dei ricavi).

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Zignago Vetro Polska SA al 31 marzo 2022 e 2021 e al 31 dicembre 2021, risulta così costituita (seguono commenti con cifre in migliaia di euro):

	31.03.2022		31.03.2021		31.12.2021	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	13.841		8.481		11.343	
Crediti diversi	616		682		927	
Magazzini	10.139		11.977		10.941	
Debiti a breve non finanziari	(10.895)		(7.003)		(7.971)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(296)		(1.934)		(656)	
A) Capitale di funzionamento	13.405	22,3%	12.203	20,1%	14.584	22,9%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	45.002		46.239		47.079	
Altre partecipazioni e attività non correnti	2.087		2.732		2.388	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(441)		(479)		(452)	
B) Capitale fisso netto	46.648	77,7%	48.492	79,9%	49.015	77,1%
A+B = Capitale investito netto	60.053	100,0%	60.695	100,0%	63.599	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	6.072		5.253		6.041	
Disponibilità	(5.412)		(4.957)		(3.124)	
Debiti finanziari netti a breve	660	1,1%	296	0,5%	2.917	4,6%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	27.753	46,2%	33.863	55,8%	29.396	46,2%
C) Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	28.413	47,3%	34.159	56,3%	32.313	50,8%
Patrimonio netto iniziale	31.286		26.193		26.193	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	(382)		873		(276)	
Risultato economico netto del periodo	736		(530)		5.369	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	31.640	52,7%	26.536	43,7%	31.286	49,2%
C+D= Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto						
	60.053	100,0%	60.695	100,0%	63.599	100,0%

Il capitale di funzionamento al 31 marzo 2022 è aumentato rispetto al 2021 di +1,2 milioni di euro (+9,9%) per effetto dell'incremento dei crediti commerciali (+ 5,4 milioni), della diminuzione dei crediti diversi (-0,1 milioni), della diminuzione dei magazzini (-1,8 milioni) e del maggior importo complessivo dei debiti a breve non finanziari (+3,9 milioni di euro) parzialmente compensata dai debiti verso fornitori di immobilizzazioni (-1,6 milioni di euro).

Il capitale di funzionamento al 31 marzo 2022 è inferiore al 31 dicembre 2021 di -1,2 milioni di euro (- 8,1%).

La situazione finanziaria presenta un indebitamento netto pari a 28,4 milioni di euro rispetto a 34,2 milioni e 32,3 milioni rispettivamente al 31 marzo e 31 dicembre 2021.

Al 31 marzo 2022 il personale medio in forza è di 640 unità. Al 31 dicembre 2021 gli addetti erano 637, al 31 marzo 2021 702 unità.

Sulla base delle evidenze e delle informazioni finora disponibili, è prevedibile che la buona intonazione della domanda possa continuare anche nel corso dei prossimi mesi dell'anno, consentendo alla Società di proseguire il proprio percorso di crescita. La marginalità, condizionata nel primo trimestre dai forti incrementi dei costi, in particolare energetici e delle materie prime, potrebbe gradualmente migliorare nel corso dell'esercizio, anche grazie alla dinamica di rialzo dei prezzi di vendita.

Vetri Speciali SpA

Sede sociale: Trento – Via Mancini, 5

Settore di attività: contenitori speciali in vetro

Presidente: Vitaliano Torno

Vice Presidente: Stefano Marzotto

Amministratore Delegato: Osvaldo Camarin

Consiglieri: Luca Marzotto
Massimo Noviello

Sindaci: Carlo Pesce - presidente
Lorenzo Buraggi
Andrea Manetti

Nel primo trimestre 2022 il mercato di contenitori speciali è stato caratterizzato da livelli di domanda che si sono mantenuti sostenuti, grazie soprattutto al buon andamento del settore Vino e Spumante e di quello dei Liquori. Il progressivo attenuarsi delle criticità connesse alla pandemia ha contribuito a tale andamento.

Il **conto economico riclassificato** di Vetri Speciali SpA nel primo trimestre 2022, 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 2022		1° trimestre 2021		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	37.364	100,0%	27.588	100,0%	35,4%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(1.780)	(4,8%)	(545)	(2,0%)	\
Valore della produzione	35.584	95,2%	27.043	98,0%	31,6%
Consumi di materie e servizi esterni	(19.451)	(52,1%)	(13.602)	(49,3%)	43,0%
Valore aggiunto	16.133	43,2%	13.441	48,7%	20,0%
Costo del personale	(5.725)	(15,3%)	(5.557)	(20,0%)	3,0%
Margine operativo lordo (Ebitda)	10.408	27,9%	7.884	28,6%	32,0%
Ammortamenti	(2.705)	(7,2%)	(2.364)	(8,6%)	14,4%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(138)	(0,4%)	(112)	(0,4%)	23,2%
Margine operativo (Ebit)	7.565	20,2%	5.408	19,7%	39,9%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	493	1,3%	149	0,5%	n.s.
Risultato operativo	8.058	21,6%	5.557	20,1%	45,0%
Oneri finanziari, netti	(80)	(0,2%)	(86)	(0,3%)	(7,0%)
Differenze di cambio, nette	(3)	---	19	0,1%	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	7.975	21,3%	5.490	19,9%	45,3%
Imposte sul reddito e IRAP	(2.017)	(5,4%)	(1.268)	(4,6%)	59,1%
(Tax-rate 1° trimestre 2022: 25,3%) (Tax-rate 1° trimestre 2021: 23,1%)					
Risultato economico netto del periodo	5.958	15,9%	4.222	15,3%	41,1%

I ricavi di pertinenza, nel primo trimestre 2022 sono 37,4 milioni di euro, con un aumento di + 35,4% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente.

Le esportazioni del primo trimestre 2022, pari a 7,1 milioni di euro, sono in aumento di +36,0% rispetto a 5,3 milioni nello stesso trimestre 2021 (19,1% rispetto a 19% dei ricavi).

Ricavi per area geografica (quota di pertinenza):

(euro migliaia)	1° trimestre 2022	1° trimestre 2021	variazione %
Italia	30.218	22.333	35,3%
Unione Europea (Italia esclusa)	3.986	3.466	15,0%
Altre aree geografiche	3.160	1.789	76,6%
Totale	37.364	27.588	35,4%
di cui export	7.146	5.255	36,0%
%	19,1%	19,0%	

I costi per consumi di materie e servizi esterni di pertinenza, inclusa la variazione delle rimanenze, rappresentano 56,8% dei ricavi rispetto a 51,3% al 31 marzo 2021.

Il costo del lavoro del periodo di pertinenza, si incrementa complessivamente di +3,0% rispetto allo stesso periodo 2021. L'incidenza sui ricavi è 15,3% rispetto a 20,1%.

Il margine operativo lordo di pertinenza (Ebitda), di 10,4 milioni di euro nel primo trimestre 2022, è superiore di + 32,0% rispetto a quello dello stesso periodo del 2021 (7,9 milioni) e l'incidenza sui ricavi passa da 27,9% a 28,6%.

Il margine operativo di pertinenza (Ebit), pari a 7,6 milioni di euro nei primi tre mesi del 2022, è superiore di +2,2 milioni (+39,9%) rispetto al pari periodo 2021 e rappresenta 20,3% dei ricavi rispetto a 19,6%.

Il trimestre chiude con un risultato economico netto di pertinenza di 6,0 milioni di euro rispetto a 4,2 milioni nel primo trimestre dell'anno precedente (+41,1%), pari rispettivamente a 15,9% e 15,3% dei ricavi, al netto dello stanziamento per imposte. Il *tax-rate* nel primo trimestre 2022 è 25,3%, mentre era 23,1% 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 8,7 milioni di euro, in aumento di + 31,5% rispetto a quello dello stesso periodo del 2021 (6,6 milioni) e rappresenta 23,2% dei ricavi rispetto a 23,9%.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetri Speciali SpA al 31 marzo 2022 e 2021 e al 31 dicembre 2021, per la quota di pertinenza di Zignago Vetro SpA (50%), risulta così costituita:

	31.03.2022		31.03.2021		31.12.2021	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	32.836		22.113		25.543	
Crediti diversi	5.278		2.109		6.675	
Magazzini	16.845		22.204		17.153	
Debiti a breve non finanziari	(31.384)		(22.838)		(30.381)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(933)		(554)		(3.094)	
A) Capitale di funzionamento	22.642	15,7%	23.034	16,8%	15.896	11,5%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	77.166		72.364		78.326	
Avviamento	50.730		49.618		50.728	
Altre partecipazioni e attività non correnti	5.017		650		4.632	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(10.955)		(8.515)		(10.929)	
B) Capitale fisso netto	121.958	84,3%	114.117	83,2%	122.757	88,5%
A+B = Capitale investito netto	144.600	100,0%	137.151	100,0%	138.653	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	25.220		23.905		28.628	
Disponibilità	(8.032)		(7.715)		(12.792)	
Debiti finanziari netti a breve	17.188	11,9%	16.190	11,8%	15.836	11,4%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	26.009	18,0%	29.134	21,2%	27.406	19,8%
C) Indebitamento finanziario netto	43.197	29,9%	45.324	33,0%	43.242	31,2%
Patrimonio netto iniziale	95.411		87.576		87.576	
Dividendi erogati nel periodo	---		---		(14.590)	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	34		29		2.152	
Risultato economico netto del periodo	5.958		4.222		20.273	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	101.403	70,1%	91.827	67,0%	95.411	68,8%
C+D= Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto	144.600	100,0%	137.151	100,0%	138.653	100,0%

Il capitale di funzionamento, di pertinenza, al 31 marzo 2022 rileva un decremento rispetto al 31 21, pari a -0,4 milioni di euro. I crediti commerciali ed i crediti diversi, per la quota di pertinenza, si incrementano di + 13,9 milioni. Il magazzino diminuisce (-5,4milioni di euro). I debiti a breve non finanziari aumentano di + 8,5 milioni.

Il capitale fisso netto di pertinenza, rileva al 31 marzo 2022 un aumento di + 7,4 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2021.

Il capitale investito netto di pertinenza, al 31 marzo 2022 è pari a 144,6 milioni di euro rispetto a 137,2 milioni al 31 marzo 2021 e a 139 milioni al 31 dicembre 2021.

Il patrimonio netto di pertinenza rileva un aumento di + 6,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021.

L'indebitamento finanziario netto di pertinenza, al 31 marzo 2021 ammonta a 43,2 milioni di euro, stabile (-0,1%) rispetto a fine 2021 e inferiore di -2,1 milioni (-4,7%) rispetto al 31 marzo 2021.

L'organico medio, comprensivo degli interinali è pari a 876 unità, 834 al 31.12.2021 e 855 al 31 1.

Sulla base delle attuali evidenze, è prevedibile che anche nei prossimi trimestri la domanda di contenitori speciali si mantenga su buoni livelli, con conseguenti incrementi di fatturato.

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 2022, di Vetri Speciali SpA, con il 100% dei dati, viene di seguito rappresentata e confrontata con il primo trimestre dell'esercizio precedente:

	1° trimestre 2022		1° trimestre 2021		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	74.727	100,0%	55.176	100,0%	35,4%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(3.559)	(4,8%)	(1.089)	(2,0%)	n.s.
Valore della produzione	71.168	95,2%	54.087	98,0%	31,6%
Consumi di materie e servizi esterni	(38.901)	(52,1%)	(27.203)	(49,3%)	43,0%
Valore aggiunto	32.267	43,2%	26.884	48,7%	20,0%
Costo del personale	(11.450)	(15,3%)	(11.114)	(20,0%)	3,0%
Margine operativo lordo (Ebitda)	20.817	27,9%	15.770	28,6%	32,0%
Ammortamenti	(5.409)	(7,2%)	(4.727)	(8,6%)	14,4%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(275)	(0,4%)	(224)	(0,4%)	22,8%
Margine operativo (Ebit)	15.133	20,3%	10.819	19,7%	39,9%
Proventi non operativi ricorrenti	986	1,3%	298	0,5%	n.s.
Risultato operativo	16.119	21,6%	11.117	20,1%	45,0%
Oneri finanziari, netti	(160)	(0,2%)	(171)	(0,3%)	(6,4%)
Differenze di cambio, nette	(5)	---	37	0,1%	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	15.954	21,3%	10.983	19,9%	45,3%
Imposte sul reddito e IRAP	(4.037)	(5,4%)	(2.539)	(4,6%)	59,0%
(Tax-rate 1° trimestre 2022: 25,3%)					
(Tax-rate 1° trimestre 2021: 23,1%)					
Risultato economico netto del periodo	11.917	15,9%	8.444	15,3%	41,1%

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetri Speciali SpA, con il 100% dei dati, al 31 marzo 2022 e 2021 e al 31 dicembre 2021, risulta così costituita:

	31.03.2022		31.03.2021		31.12.2021	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	65.676		44.231		51.089	
Crediti diversi	10.556		4.217		13.350	
Magazzini	33.690		44.408		34.305	
Debiti a breve non finanziari	(62.768)		(45.676)		(60.761)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(1.866)		(1.108)		(6.187)	
A) Capitale di funzionamento	45.288	15,7%	46.072	16,8%	31.796	11,5%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	154.332		144.727		156.652	
Avviamento	101.460		99.236		101.455	
Altre partecipazione e attività non correnti	10.033		1.299		9.264	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(21.909)		(17.029)		(21.857)	
B) Capitale fisso netto	243.916	84,3%	228.233	83,2%	245.514	88,5%
A+B = Capitale investito netto	289.204	100,0%	274.305	100,0%	277.310	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	50.440		47.810		57.256	
Disponibilità	(16.064)		(15.429)		(25.583)	
Debiti finanziari netti a breve	34.376	11,9%	32.381	11,8%	31.673	11,4%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	52.017	18,0%	58.268	21,2%	54.811	19,8%
C) Indebitamento finanziario netto	86.393	29,9%	90.649	33,0%	86.484	31,2%
Patrimonio netto iniziale	190.826		175.154		175.154	
Dividendi erogati nel periodo	---		---		(29.180)	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	68		58		4.304	
Risultato economico netto del periodo	11.917		8.444		40.548	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	202.811	70,1%	183.656	67,0%	190.826	68,8%
C+D= Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto	289.204	100,0%	274.305	100,0%	277.310	100,0%

Vetreco Srl (*)

Sede sociale: Supino (FR) – Via Morolense

Settore di attività: trattamento e commercializzazione di rottame di vetro

Presidente: Antonino Virgillito

Vice Presidente: Roberto Celot

Consiglieri: Mauro Biason

Rocco Furia

John Gerard Sadlier

Daniele Terrinoni

Sindaci: Augusto Valchera - presidente

Riccardo Bolla

Alberto Faggion

(*) Le cifre riportate nelle tabelle e nei commenti rappresentano, per maggior chiarezza, il 100% dei dati della Società.

Nel primo trimestre 2022 la Società ha operato su buoni livelli di attività, aumentando i volumi di rottame di vetro grezzo lavorato nell'impianto. Il forte incremento del costo del rottame grezzo e delle energie ha condizionato la marginalità.

Andamento economico

Il **conto economico riclassificato** di Vetreco Srl, con il 100% dei dati, al 31 marzo 2022 e 2021 e viene di seguito rappresentato:

	1° Trimestre 2022		1° Trimestre 2021		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	6.303	100,0%	5.154	100,0%	22,3%
Variazione prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	126	2,0%	256	5,0%	n.s.
Valore aggiunto	6.429	102,0%	5.410	105,0%	18,8%
Consumi di materie e servizi esterni	(5.527)	(87,7%)	(3.488)	(67,7%)	58,5%
Valore aggiunto	902	14,3%	1.922	37,3%	(53,1%)
Costo del personale	(380)	(6,1%)	(394)	(7,6%)	(3,6%)
Margine operativo lordo (Ebitda)	522	8,3%	1.528	29,6%	(65,8%)
Ammortamenti	(453)	(7,2%)	(367)	(7,1%)	23,4%
Margine operativo (Ebit)	69	1,1%	1.161	22,5%	(94,1%)
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	---	---	---	---	n.s.
Risultato operativo	69	1,1%	1.161	22,4%	(94,1%)
Oneri finanziari, netti	(96)	(1,5%)	(99)	(1,9%)	(3,0%)
Risultato economico prima delle imposte	(27)	(0,4%)	1.062	20,6%	(102,5%)
Imposte sul reddito, imposte anticipate e IRAP	3	---	(315)	(6,1%)	n.s.
Risultato economico netto del periodo	(24)	(0,4%)	747	14,5%	(103,2%)

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.

L'utile netto del primo trimestre 2022 ammonta a + 0,0 milioni di euro (utile di + 0,7 nel primo trimestre 2021).

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetreco Srl, con il 100% dei dati, al 31 22 e 2021 e al 31 dicembre 2021, risulta così costituita:

	31.03.2022		31.03.2021		31.12.2021	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	6.971		740		5.232	
Crediti diversi	2.706		2.687		3.139	
Magazzini	1.721		1.385		1.514	
Debiti a breve non finanziari	(8.262)		(2.194)		(7.187)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	---		---		---	
A) Capitale di funzionamento	3.136	15,1%	2.618	12,2%	2.698	12,9%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	17.733		18.972		18.255	
Altre partecipazioni e attività non correnti	22		22		22	
Fondi e debiti finanziari a medio e lungo termine	(81)		(87)		(84)	
B) Capitale fisso netto	17.674	84,9%	18.907	87,8%	18.193	87,1%
A+B = Capitale investito netto	20.810	100,0%	21.525	100,0%	20.891	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	2.944		3.974		3.898	
Disponibilità	(183)		(496)		(1.080)	
Debiti finanziari netti a breve	2.761		3.478		2.818	
Debiti finanziari a medio e lungo termine	10.696		12.253		10.696	
C) Indebitamento finanziario netto	13.457	64,7%	15.731	73,1%	13.514	64,7%
Patrimonio netto iniziale	7.377		5.047		5.047	
Altre variazioni di netto	---		---		---	
Risultato economico netto del periodo	(24)		747		2.330	
D) Patrimonio netto a fine esercizio	7.353	35,3%	5.794	26,9%	7.377	35,3%
C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio netto	20.810	100,0%	21.525	100,0%	20.891	100,0%

Il capitale di funzionamento registra al 31 marzo 2022 un incremento pari a + 0,2 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2021.

Il capitale fisso netto al 31 marzo 2022, pari a 17,7 milioni di euro, in equilibrio rispetto al 31 dicembre 2021 pari a 18,2 milioni, dovuto principalmente alla diminuzione dei fondi e debiti finanziari a medio e lungo termine.

Il patrimonio netto ammonta a 7,4 milioni di euro, con un incremento pari a + 0,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2021, corrispondente al risultato del trimestre.

Descrizione generale dell'andamento economico e della situazione patrimoniale

Al 31 marzo 2022 l'organico medio della Società è pari a 28 unità; al 31 dicembre 2021 28 unità e al 31 marzo 2021 27 unità.

E' prevedibile che nell'esercizio in corso la Società possa continuare ad operare su buoni livelli, quantunque in un contesto caratterizzato da una certa difficoltà nel reperimento della materia prima da trattare, con tendenza all'aumento dei prezzi di approvvigionamento. Tali fattori potranno condizionare i prezzi di vendita, con conseguenti rialzi necessari per poter compensare la suddetta dinamica dei costi.

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
Veronica Cantelli
Roberto Celot
Veronica Cantelli

Sindaci: Stefano Peppolini - presidente
Alberto Faggion
Andrea Manetti

Andamento economico

Nel periodo la Società ha lavorato su livelli sostanzialmente allineati al pari periodo del 2021, in un contesto di forte incremento dei costi della materia prima e delle energie, che ne hanno condizionato la marginalità.

Il **conto economico riclassificato** di Vetro Revet Srl, al 31 marzo 2022 e 2021 e viene di seguito rappresentato:

	1° Trimestre 2022		1° Trimestre 2021		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	2.624	100,0%	2.034	100,0%	29,0%
Variazione prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	118	4,5%	38	1,9%	n.s.
Valore aggiunto	2.742	104,5%	2.072	101,9%	32,3%
Consumi di materie e servizi esterni	(2.335)	(89,0%)	(1.622)	(79,7%)	44,0%
Valore aggiunto	407	15,5%	450	22,1%	(9,6%)
Costo del personale	(378)	(14,4%)	(353)	(17,4%)	7,1%
Margine operativo lordo (Ebitda)	29	1,1%	97	4,8%	(70,1%)
Ammortamenti	(122)	(4,7%)	(119)	(5,9%)	2,5%
Margine operativo (Ebit)	(93)	(3,5%)	(22)	(1,0%)	322,7%
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	19	0,7%	(6)	(0,3%)	(416,7%)
Risultato operativo	(74)	(2,8%)	(28)	(1,4%)	164,3%
Oneri finanziari, netti	(15)	(0,6%)	(18)	(1,0%)	(16,7%)
Risultato economico prima delle imposte	(89)	(3,4%)	(46)	(2,3%)	93,5%
Imposte sul reddito, imposte anticipate e IRAP	(6)	(0,2%)	---	---	---
Risultato economico netto del periodo	<u>(95)</u>	<u>(3,6%)</u>	<u>(46)</u>	<u>(2,3%)</u>	<u>106,5%</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.

La perdita netto del primo trimestre 2022 ammonta a – 0,1 milioni di euro (perdita di – 0,05 nel primo trimestre 2021).

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetro Revet Srl, al 22 e 2021 e al 31 dicembre 2021, risulta così costituita:

	31.03.2022		31.03.2021		31.12.2021	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	2.873		2.396		2.782	
Crediti diversi	1.359		1.258		1.251	
Magazzini	250		106		132	
Debiti a breve non finanziari	(3.724)		(2.885)		(3.371)	
A) Capitale di funzionamento	758	9,0%	875	9,9%	794	9,3%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	7.939		8.191		7.985	
Altre partecipazioni e attività non correnti	23		23		23	
Fondi e debiti finanziari a medio e lungo termine	(268)		(213)		(257)	
B) Capitale fisso netto	7.694	91,0%	8.001	90,1%	7.751	90,7%
A+B = Capitale investito netto	8.452	100,0%	8.876	100,0%	8.545	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	4.210		4.294		4.359	
Disponibilità	(270)		(326)		(421)	
Debiti finanziari netti a breve	3.940		3.968		3.938	
Debiti finanziari a medio e lungo termine	3.400		4.122		3.400	
C) Indebitamento finanziario netto	7.340	86,8%	8.090	91,1%	7.338	85,9%
Patrimonio netto iniziale	1.207		832		832	
Altre variazioni di netto	---		---		---	
Risultato economico netto del periodo	(95)		(46)		375	
D) Patrimonio netto a fine esercizio	1.112	13,2%	786	8,9%	1.207	14,1%
C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio netto	8.452	100,0%	8.876	100,0%	8.545	100,0%

Il capitale di funzionamento registra al 31 marzo 2022 un incremento pari a + 0,9 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2021.

Il capitale fisso netto al 31 marzo 2022, pari a 7,7 milioni di euro, segnala un decremento rispetto al 31 dicembre 2021 pari a -0,7%, dovuto principalmente agli investimenti in immobilizzazioni superiori all'ammortamento.

Il patrimonio netto ammonta a 1,1 milioni di euro, parimenti al 31 dicembre 2021, recependo esclusivamente la lieve perdita dell'esercizio.

Descrizione generale dell'andamento economico e della situazione patrimoniale

Al 31 marzo 2022 l'organico medio della Società è di 32 unità. Al 31 dicembre 2021 era di 31 unità e al 31 marzo 2021 33 unità.

E' prevedibile che nei prossimi mesi l'attività aziendale possa continuare su buoni livelli di produzione e risultati.

Julia Vitrum SpA

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

Settore di attività: trattamento e commercializzazione di rottame di vetro

Presidente:	Guido Amato
Vice Presidente:	Roberto Celot
Consiglieri:	Mauro Biason Marco Sandei Alessandro Villatora

Sindaci:	Andrea Manetti- presidente Lorenzo Buraggi Marco Signori
----------	--

Nel mese primo trimestre dell'esercizio la Società ha incrementato i propri livelli di attività, che permane tuttavia ancora lontana dal pieno utilizzo della capacità produttiva.

I risultati del periodo riflettono non solo i livelli ancora non ottimizzati di operatività e di messa a punto dell'impianto, ma anche la dinamica dei costi di produzione, che hanno subito forti incrementi, in particolare per quanto riguarda il rottame di vetro grezzo da trattare e le energie.

Il **conto economico riclassificato** di Julia Vitrum SpA, con il 100% dei dati, al 31 marzo 2022 e 2021 e viene di seguito rappresentato:

	1° Trimestre 2022		1° Trimestre 2021	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Ricavi	3.871	100,0%	21	n.s.
Variazione prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	(29)	(0,7%)	20	n.s.
Valore aggiunto	3.842	99,3%	41	n.s.
Consumi di materie e servizi esterni	(2.960)	(76,5%)	(22)	n.s.
Valore aggiunto	882	22,8%	19	n.s.
Costo del personale	(479)	(12,4%)	(64)	n.s.
Margine operativo lordo (Ebitda)	403	10,4%	(45)	n.s.
Ammortamenti	(492)	(12,7%)	(8)	n.s.
Margine operativo (Ebit)	(89)	(2,3%)	(53)	n.s.
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	60	1,5%	25	n.s.
Risultato operativo	(29)	(0,7%)	(28)	n.s.
Oneri finanziari, netti	(35)	(0,9%)	---	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	(64)	(1,7%)	(28)	n.s.
Imposte sul reddito, imposte anticipate e IRAP	12	0,3%	8	n.s.
Risultato economico netto del periodo	(52)	(1,3%)	(20)	n.s.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Julia Vitrum SpA con il 100% dei dati, al 2 e 2021 e al 31 dicembre 2021, risulta così costituita:

	31.03.2022		31.03.2021		31.12.2021	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	3.273		20		1.509	
Crediti diversi	6.309		3.128		5.704	
Magazzini	1.405		---		803	
Debiti a breve non finanziari	(9.435)		(678)		(6.201)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(805)		(5.880)		(4.668)	
A) Capitale di funzionamento	747	2,5%	(3.410)	(22,0%)	(2.853)	(10,6%)
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	29.273		18.925		29.626	
Avviamento	---		---		---	
Altre partecipazioni e attività non correnti	---		---		218	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(17)		---		(10)	
B) Capitale fisso netto	29.256	97,5%	18.925	122,0%	29.834	110,6%
A+B = Capitale investito netto	30.003	100,0%	15.515	100,0%	26.981	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	7317		4993		2.400	
Disponibilità	(92)		(1.188)		(754)	
Debiti finanziari netti a breve	7.225	24,1%	3.805	24,5%	1.646	6,1%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	21.675	72,2%	10.045	64,7%	24.180	89,6%
C) Indebitamento finanziario netto	28.900	96,3%	13.850	89,3%	25.826	95,7%
Patrimonio netto iniziale	1.155		1.679		1.679	
Dividendi erogati nel periodo	---		---		---	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	---		6		5	
Utile netto dell'esercizio	(52)		(20)		(529)	
D) Patrimonio Netto a fine esercizio	1.103	3,7%	1.665	10,7%	1.155	4,3%
C+D= Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto	30.003	100,0%	15.515	100,0%	26.981	100,0%

Al 31 marzo 2022 l'organico della società è pari a 40 unità, così come al 31 dicembre 2021 e al 31 1.

Nel corso del 2022 è previsto il progressivo aumento dei volumi di rottame grezzo trattato nonché la continua messa a punto dell'impianto. Tutto ciò dovrebbe consentire alla Società un notevole miglioramento dei risultati gestionali e di economicità, anche se quest'ultimi potrebbero risentire della difficoltà di reperimento della materia prima da trattare e del citato incremento dei costi dei principali fattori produttivi.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2022

Non si segnalano eventi di rilievo intercorsi dopo il 31 marzo 2022.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.

Sulla base delle evidenze e delle informazioni disponibili, è prevedibile che anche nei prossimi trimestri la domanda di contenitori in vetro possa permanere su buoni livelli, sostanzialmente in tutti i principali settori in cui operano le Società del Gruppo, confermando i presupposti a sostegno delle consolidate dinamiche di sviluppo che il mercato dei contenitori in vetro ha storicamente dimostrato e che appaiono sempre più robuste per il sempre maggiore apprezzamento che il vetro sta riscontrando fra utilizzatori e consumatori.

E' inoltre prevedibile che gli aumenti dei costi di produzione intervenuti nella prima parte dell'esercizio possano essere gradualmente assorbiti nei prossimi mesi, anche grazie al recupero dei prezzi di vendita, con conseguente miglioramento della marginalità.

Inoltre, il programma di ammodernamento ed espansione della capacità produttiva sta proseguendo in linea con i piani prefissati. Ciò consentirà non solo di poter meglio seguire l'evoluzione dei mercati, ma anche di raggiungere ulteriori miglioramenti in termini di assorbimento energetico e di efficientamento produttivo.

Nonostante le difficoltà congiunturali, si ritiene che le prospettive di medio-lungo periodo del settore dei contenitori in vetro, e del Gruppo in particolare, rimangano inalterate e positive

Fossalta di Portogruaro, 29 aprile 2022

Per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

*Il Presidente
Paolo Giacobbo*

**Prospetti di Bilancio
Consolidato I
al 31 marzo 2022**

Situazione Patrimoniale – Finanziaria consolidata

(euro migliaia)	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	269.315	224.697	261.501
Avviamento	2.677	2.678	2.685
Immobilizzazioni immateriali	2.296	2.329	2.502
Partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	104.051	94.231	98.088
Partecipazioni	388	389	388
Altre attività non correnti	6.354	1.945	6.578
Imposte anticipate	3.767	4.481	4.119
Totale attività non correnti	388.848	330.750	375.861
Attività correnti			
Rimanenze	90.914	97.439	92.789
Crediti commerciali	112.310	82.131	94.533
Altre attività correnti	5.473	9.506	6.785
Crediti per imposte correnti	1.942	7.372	1.942
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	141.795	46.848	117.536
Totale attività correnti	352.434	243.296	313.585
TO TALE ATTIVITA'	741.282	574.046	689.446
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	8.870	8.800	8.800
Riserve	46.865	41.004	41.560
Acquisto azioni proprie	(1.093)	(1.093)	(1.093)
Utili a nuovo	211.513	181.082	152.010
Risultato del Periodo di gruppo	12.526	11.452	60.019
TO TALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	278.681	241.245	261.296
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	181	21	228
TO TALE PATRIMONIO NETTO	278.862	241.266	261.524
PASSIVITA'			
Passività non correnti			
Fondi per rischi ed oneri	3.376	3.528	3.355
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	3.938	4.099	3.909
Finanziamenti a medio lungo termine	218.201	143.892	199.152
Altre passività non correnti	1.449	1.624	1.449
Fondo imposte differite	2.061	2.058	2.062
Totale passività non correnti	229.025	155.201	209.927
Passività correnti			
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	111.460	96.822	111.304
Debiti commerciali e altri	89.067	57.569	80.853
Altre passività correnti	27.915	21.670	22.179
Debiti per imposte correnti	4.953	1.518	3.662
Totale passività correnti	233.395	177.579	217.998
TO TALE PASSIVITA'	462.420	332.780	427.925
TO TALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	741.282	574.046	689.449

Conto Economico Consolidato

(euro migliaia)	1° trimestre 2022	1° trimestre 2021 	2021
Ricavi	107.587	81.411	362.437
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(24.927)	(15.405)	(79.196)
Costi per servizi	(46.826)	(27.752)	(117.343)
Costo del personale	(18.600)	(17.429)	(71.089)
Ammortamenti	(11.845)	(10.916)	(43.212)
Altri costi operativi	(889)	(1.029)	(3.458)
Altri proventi operativi	574	197	2.264
Valutazione delle Partecipazioni in joint venture con il metodo del Patrimonio Netto	5.929	4.437	20.761
Risultato operativo	11.003	13.514	71.164
Proventi finanziari	3.888	199	1.245
Oneri finanziari	(411)	(352)	(1.844)
Utili/(Perdite) nette su cambi	(289)	(235)	312
Risultato prima delle imposte	14.191	13.126	70.877
Imposte sul reddito	(1.712)	(1.697)	(10.674)
Risultato netto del periodo	12.479	11.429	60.203
Perdita (Utile) di pertinenza delle minoranze	47	23	(184)
Risultato netto del Gruppo del periodo	12.526	11.452	60.019
Dati per azione:			
Utile base per azione	0,143	0,131	0,684
Utile diluito per azione	0,141	0,131	0,684

Conto Economico complessivo Consolidato

(euro migliaia)	Dati 1° trimestre 2022	Dati 1° trimestre 2021 	Dati 2021
Utile netto del periodo	12.479	11.429	60.203
<i>Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio</i>			
Differenza di traduzione dei bilanci di imprese estere	(535)	(595)	(240)
Effetto fiscale	---	---	---
Quota di risultato rilevata a patrimonio netto da società valutate col metodo del patrimonio netto	34	---	2.133
Totale Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	A) <u>(501)</u>	<u>(595)</u>	<u>1.893</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	---	---	(118)
Effetto fiscale	---	---	28
Totale Componenti di Conto Economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio	B) <u>---</u>	<u>---</u>	<u>(90)</u>
Totale altre componenti di conto economico, al netto delle imposte	A+B) <u>(501)</u>	<u>(595)</u>	<u>1.803</u>
Totale utile netto complessivo del periodo	<u>11.978</u>	<u>10.834</u>	<u>62.006</u>

Rendiconto Finanziario consolidato

(euro migliaia)	Dati 1° trimestre 2022	Dati 1° trimestre 2021	Dati 2021
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:			
Risultato netto del Gruppo del periodo	12.526	11.452	60.019
Rettifiche per raccordare l'utile netto ai flussi di cassa generati dalle attività operative:			
Ammortamenti	11.845	11.251	43.212
Minusvalenze (plusvalenze) nette da realizzo di immobilizzazioni tecniche	(13)	(3)	(30)
Rettifiche fondi	50	(93)	(331)
Utili (perdite) nette su cambi	289	235	(312)
Proventi finanziari	(3.888)	(199)	(1.245)
Oneri finanziari	411	352	1.844
Imposte sul reddito	1.642	1.193	9.156
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(5.929)	(4.437)	(20.761)
Dividendi distribuiti da <i>joint venture</i> valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	14.590
Variazioni nelle attività e passività operative:			
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(17.777)	(6.311)	(18.838)
Decremento (incremento) di altre attività correnti	1.312	(603)	2.118
Decremento (incremento) delle rimanenze	1.875	(1.662)	2.988
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri	9.015	(966)	10.277
Incremento (decremento) altre passività correnti	5.736	1.654	2.163
Variazione altre attività e passività non correnti	5.444	(256)	(1.618)
Totale rettifiche e variazioni	10.012	155	43.213
Flusso di cassa netto generato dalle attività operative	(A) 22.538	11.607	103.232
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti lordi in immobilizzazioni immateriali	(132)	13	(916)
Investimenti lordi in immobilizzazioni materiali	(19.364)	(4.112)	(73.533)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(801)	(1.757)	10.284
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni materiali	13	3	60
Flusso di cassa netto assorbito dall'attività di investimento	(B) (20.284)	(5.853)	(64.105)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Interessi pagati nel periodo	(411)	(241)	(1.217)
Interessi incassati nel periodo	3	389	77
Incremento debiti verso banche	27.976	(7.193)	106.803
Decremento debiti verso banche	(5.743)	(2.157)	(45.902)
Distribuzione di dividendi	---	---	(31.569)
Flusso di cassa netto generato (assorbito) dalle attività finanziarie	(C) 21.825	(9.202)	28.192
Variazione di poste patrimoniali per effetto della conversione cambi	(D) 180	142	63
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide	(A+B+C+D) 24.259	(3.306)	67.382
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	117.536	50.154	50.154
Disponibilità liquide alla fine del periodo	141.795	46.848	117.536

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) attuariali 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 2020	8.800	1.760	27.334	12.887	(2.690)	157	(1.093)	(1.083)	144.098	45.627	229.976	44	230.020
Utile netto consolidato	---	---	---	---	---	---	---	---	11.452	11.452	(23)	11.429	
Altri utili (perdite) al netto dell'effetto	---	---	---	---	(595)	---	---	---	---	(595)	---	(595)	
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	(595)	---	---	---	11.452	10.857	(23)	10.834	
Destinazione risultato	---	---	---	---	---	---	---	11.452	(11.452)	---	---	---	
Distribuzione dividendi	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Altre variazioni	---	---	---	412	---	---	---	---	---	412	---	412	
Attribuzione PN di terzi	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Saldo al 31 marzo 2021	8.800	1.760	27.334	13.299	(3.285)	157	(1.093)	(1.083)	155.550	45.627	241.245	21	241.266
Utile netto consolidato	---	---	---	---	---	---	---	---	60.019	60.019	207	60.226	
Altri utili (perdite) al netto dell'effetto	---	---	---	2.133	355	---	(90)	---	---	2.398	---	2.398	
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	2.133	355	---	(90)	---	60.019	62.417	207	62.624	
Destinazione risultato	---	---	---	---	---	---	---	48.567	(60.019)	(11.452)	---	(11.452)	
Cessione azioni proprie	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
IFRS 2	---	---	---	1.046	---	---	---	---	---	1.046	---	1.046	
Distribuzione dividendi	---	---	---	---	---	---	---	(31.569)	---	(31.569)	---	(31.569)	
Altre variazioni	---	---	---	(391)	---	---	---	---	---	(391)	---	(391)	
Attribuzione PN di terzi	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Saldo al 31 dicembre 2021	8.800	1.760	27.334	16.087	(2.930)	157	(1.093)	(1.173)	172.548	60.019	261.296	228	261.524
Utile netto consolidato	---	---	---	---	---	---	---	---	12.526	12.526	(47)	12.479	
Altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	---	---	---	---	(535)	---	---	---	---	(535)	---	(535)	
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	(535)	---	---	---	12.526	11.991	(47)	11.944	
Destinazione risultato	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
IFRS 2	---	---	---	258	---	---	---	---	---	258	---	258	
Altre variazioni	70	---	---	5.066	---	---	---	---	---	5.136	---	5.136	
Distribuzione dividendi	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Attribuzione PN di terzi	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Saldo al 31 marzo 2022	8.870	1.760	27.334	21.411	(3.465)	157	(1.093)	(1.173)	172.548	72.545	278.681	181	278.866

**Note esplicative
al Bilancio Consolidato Intermedio
al 31 marzo 2022**

SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS ADOTTATI NELLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2022.

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

La pubblicazione del Resoconto intermedio di _____ al 31 marzo 2022 di Zignago Vetro SpA è autorizzata con delibera degli Amministratori in data 29 aprile 2022.

Criteri generali di redazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2022 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 _____, 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 2021, 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 Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2022 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 _____ sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Zignago Vetro al 31 dicembre 2021, 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 2022.

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 al 31 marzo 2022, 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 le sue controllate	Trento (TN)	10.062.400	50%
Vetreco Srl	Supino (FR)	400.000	30%
Julia Vitrum SpA	San Vito al Tagliamento (PN)	625.000	40%

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 2022		Cambio 2021	
	al 31 marzo	medio	al 31 marzo	medio annuo
USD	1,1101	1,1217	1,1725	1,2051
PLN	4,6531	4,6226	4,6508	4,5445

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 252 milioni di euro.

Le caratteristiche dei contratti derivati, il loro valore nozionale ed il valore di mercato al 31 marzo 2022 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 31.03.2022
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	20/12/2019	48.000.000	20/12/2024	566.514
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	01/03/2022	24.000.000	01/02/2027	328.402
Zignago Vetro SpA	BPER	Finanziamento	18/06/2020	7.033.214	18/06/2025	85.859
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	29/01/2018	12.000.000	29/07/2023	(42.646)
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	06/05/2020	7.777.778	07/05/2025	104.496
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	29/12/2021	30.000.000	28/12/2026	673.238
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	13/12/2018	14.285.714	30/12/2022	(82.077)
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	06/08/2020	17.500.000	05/08/2025	282.345
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	01/06/2021	40.500.000	29/05/2026	822.969
Zignago Vetro SpA	Credit Agricole Friuladria	Finanziamento	27/12/2018	5.714.287	29/12/2023	(20.723)
Zignago Vetro SpA	Banco BPM	Finanziamento	29/07/2019	4.760.000	30/06/2024	51.132
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	28/10/2021	40.000.000	27/10/2026	829.264
Totale				251.570.993		3.598.773

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.

* * *

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 2022 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



ZIGNAGO VETRO SpA

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