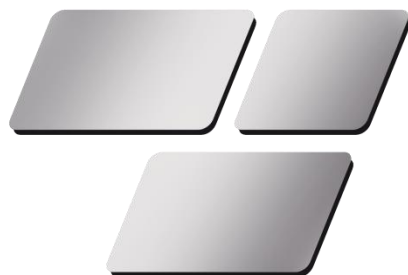


Gruppo  
**Zignago Vetro**



**Relazione finanziaria semestrale**  
**2019**



# **Relazione finanziaria semestrale 2019**

Gruppo  
**Zignago Vetro**



Zignago Vetro SpA

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

Capitale sociale interamente versato euro 8.800.000

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

[www.gruppozignagovetro.com](http://www.gruppozignagovetro.com)

## Indice

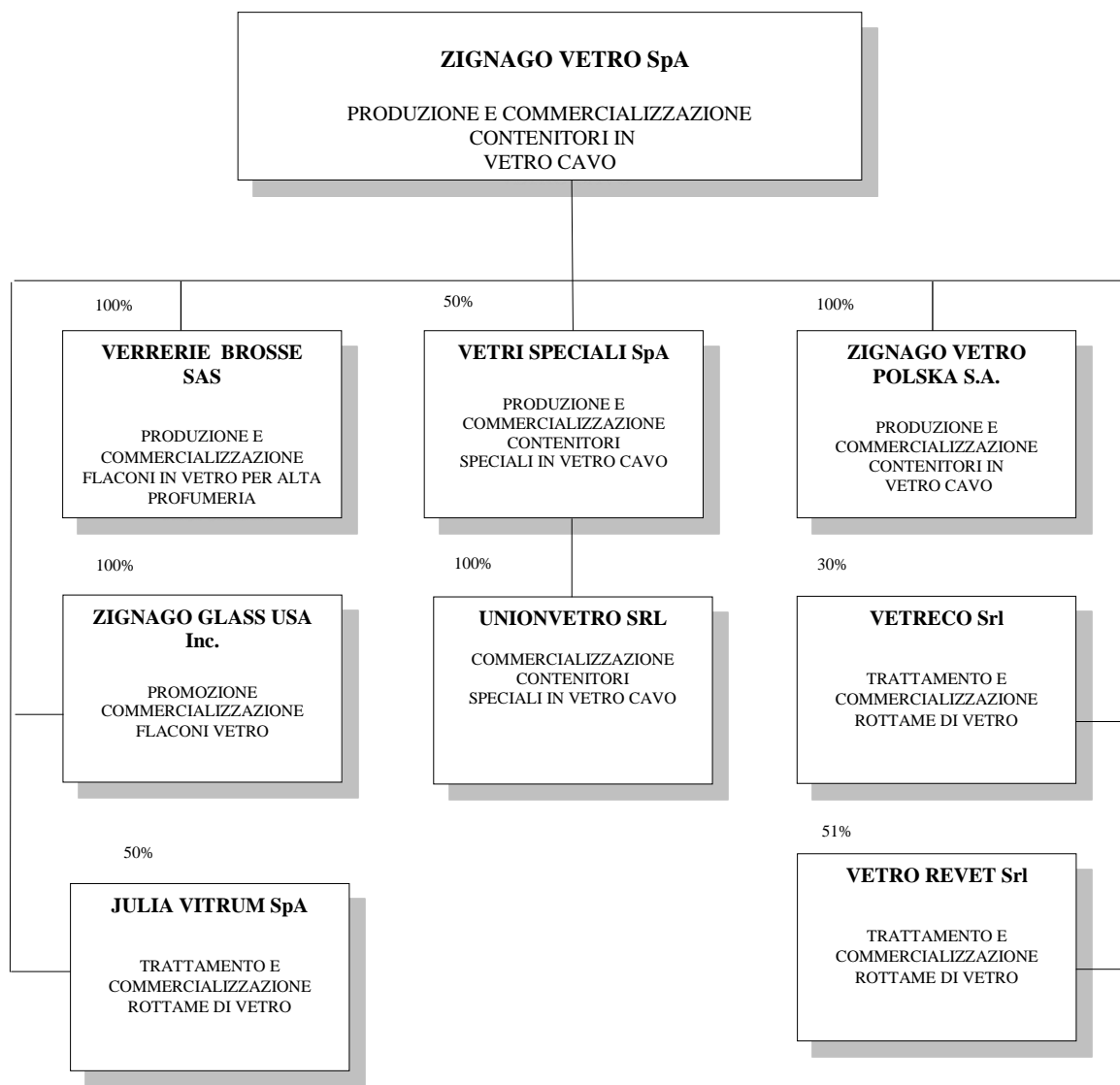
---

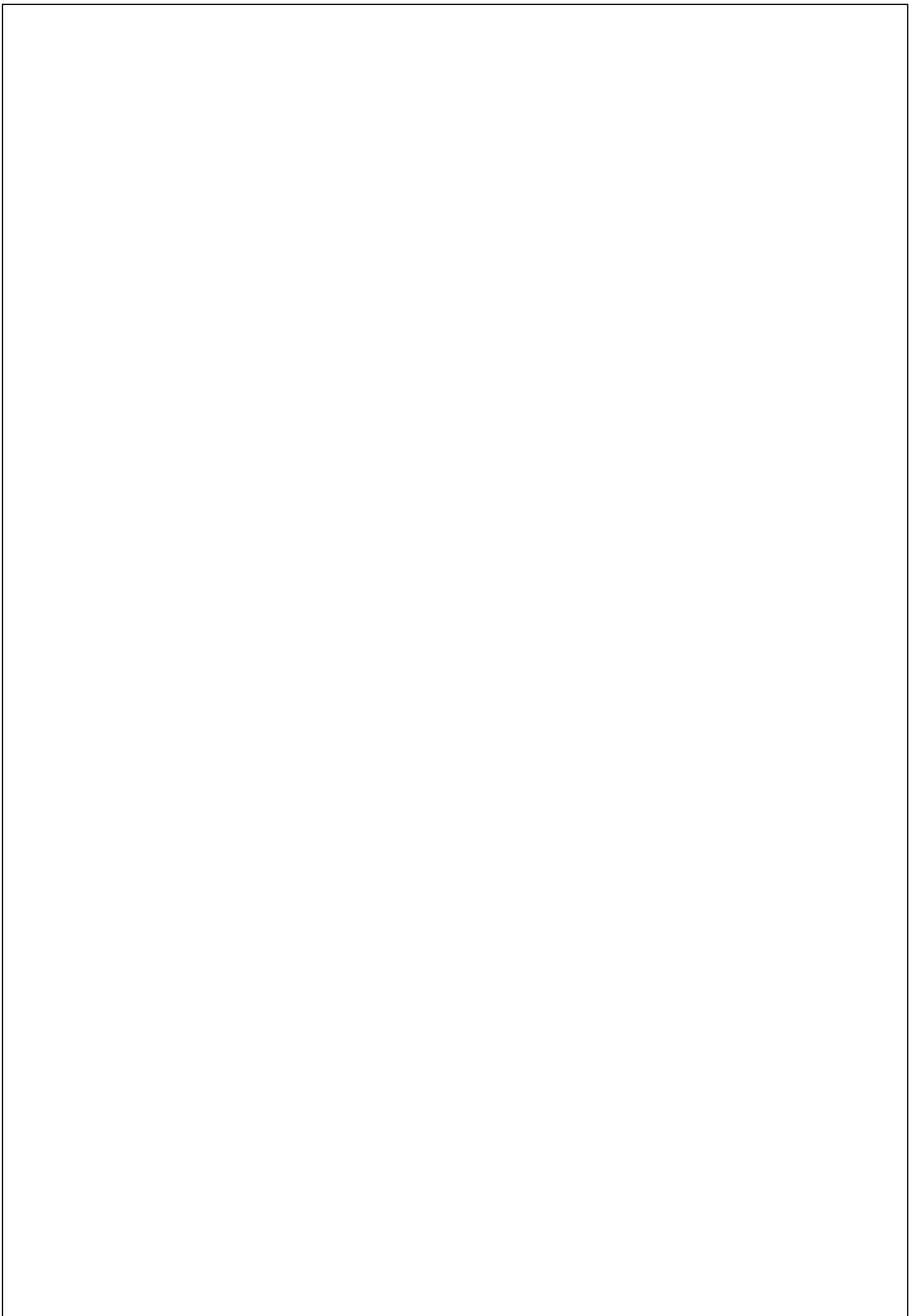
Struttura del Gruppo	pag.	3
Organi sociali di Amministrazione e Controllo	pag.	5
Relazione intermedia sulla Gestione:		
- <i>Il Gruppo Zignago Vetro</i>	pag.	8
- <i>La Società Zignago Vetro SpA</i>	pag.	28
- <i>Le Società Consolidate</i>	pag.	33
- Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2019	pag.	58
- Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	58
Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato:		
1) Prospetti del Bilancio Consolidato:		
- <i>Situazione Patrimoniale-Finanziaria</i>	pag.	60
- <i>Conto Economico</i>	pag.	61
- <i>Conto Economico complessivo</i>	pag.	62
- <i>Rendiconto Finanziario</i>	pag.	63
- <i>Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto</i>	pag.	64
2) Note esplicative	pag.	65
Attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Reg. CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni		
	pag.	106
Relazione della Società di Revisione	pag.	108

## STRUTTURA DEL GRUPPO ZIGNAGO VETRO

AL 26 LUGLIO 2019

### ATTIVITÀ E QUOTE DI PARTECIPAZIONE





## **ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

### **Consiglio di Amministrazione**

in carica per il triennio 2019- 2021

presidente

Paolo Giacobbo

vicepresidente

Nicolò Marzotto

amministratore delegato

Paolo Giacobbo

consiglieri

Alessia Antonelli

Ferdinando Businaro

Roberto Cardini

Giorgina Gallo

Daniela Manzoni

Gaetano Marzotto

Luca Marzotto

Stefano Marzotto

Franco Moscetti

Barbara Ravera

Manuela Romei

### **Comitato Controllo e Rischi**

---

Alessia Antonelli

Luca Marzotto

Giorgina Gallo

### **Comitato per la Remunerazione**

---

Daniela Manzoni

Stefano Marzotto

Franco Moscetti

### **Comitato per le Operazioni con parti Correlate**

---

Ferdinando Businaro

Barbara Ravera

Manuela Romei

### **Lead Independent Director**

---

Franco Moscetti

### **Collegio Sindacale**

in carica per il triennio 2019- 2021

sindaci effettivi

Alberta Gervasio - presidente

Carlo Pesce

Andrea Manetti

sindaci supplenti

Cesare Conti

Chiara Bedei

### **Organo di Vigilanza**

---

Alessandro Bentsik - presidente

Massimiliano Agnetti

Nicola Campana

### **Revisori Contabili Indipendenti**

per il periodo 2016 - 2024

---

KPMG SpA

### **Direzione**

---

direttore amministrazione, finanza e controllo

ed investor relations manager

Roberto Celot

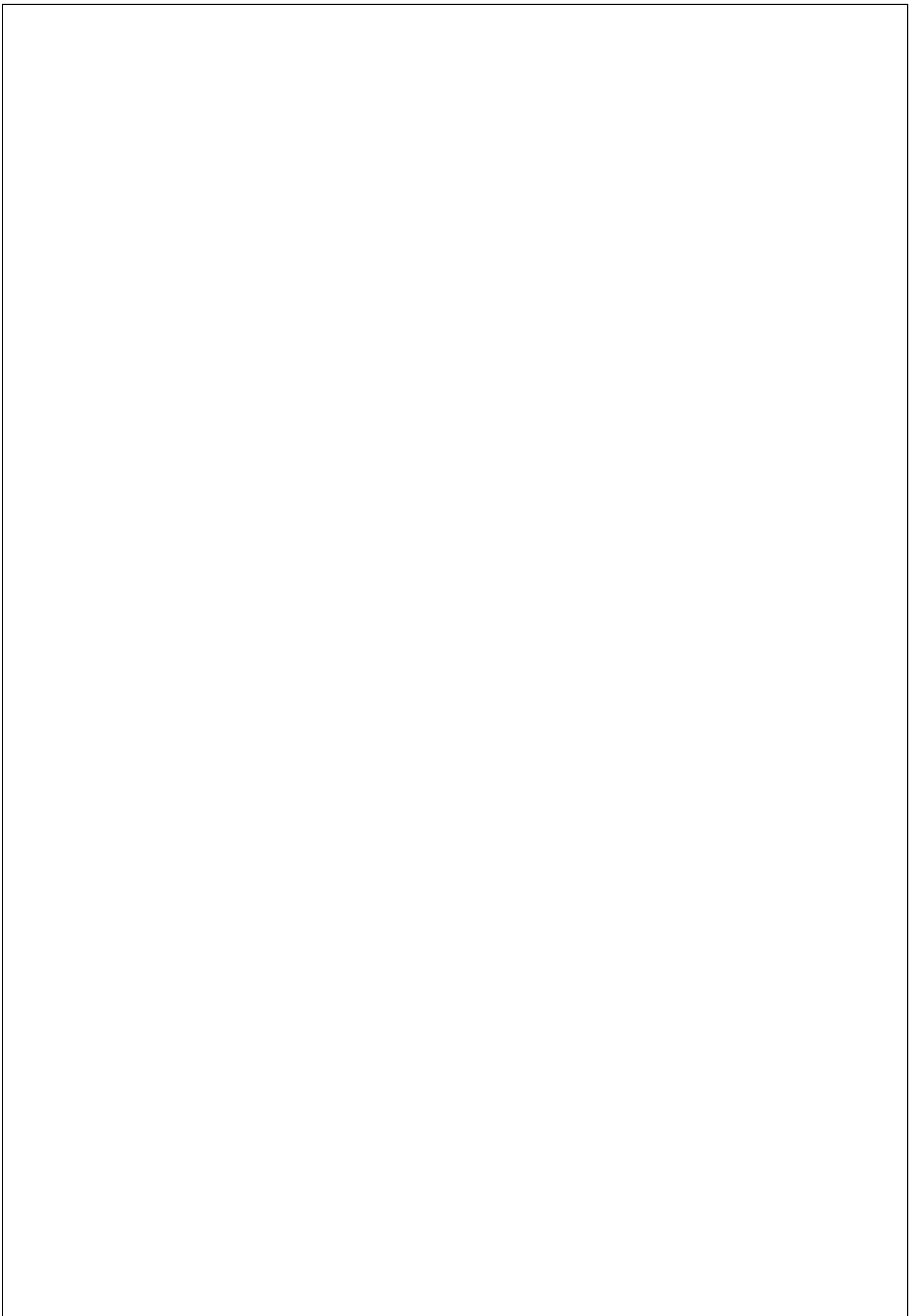
direttore generale per l'Italia

Roberto Cardini

direzione commerciale

Biagio Costantini

Stefano Bortoli





# **Relazione Intermedia sulla Gestione**

## **IL GRUPPO ZIGNAGO VETRO**

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

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

\* \* \*

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

In particolare, il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2019 (nel seguito il “Bilancio Semestrale Abbreviato”) viene predisposto in conformità allo IAS 34 “Bilanci intermedi” ed all’art. 154-ter del T.U.F., seguendo per contenuto la forma sintetica consentita dal medesimo IAS 34. Tale Bilancio Semestrale Abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste nei bilanci annuali e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, per quanto riguarda la completezza delle informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie relative al Gruppo.

I principi contabili adottati per la predisposizione del Bilancio Semestrale Abbreviato sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato del Gruppo Zignago Vetro per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, 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 2019.

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.

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2019, in quello comparativo al 30 giugno 2018, e nel bilancio annuale al 31 dicembre 2018 il Gruppo ha pertanto esposto le partecipazioni detenute in Vetri Speciali e Vetreco e Julia Vitrum, che rientrano nella definizione di *joint venture*, secondo il metodo del patrimonio netto, anziché secondo il metodo del consolidamento proporzionale.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

\* \* \*

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

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

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

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

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

Il perimetro di consolidamento del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2019 ed al 31 dicembre 2018, è così composto:

- Zignago Vetro SpA (società controllante)

Le società consolidate integralmente sono le seguenti:

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

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

- Vetri Speciali SpA
- Vetreco Srl
- Julia Vitrum SpA

Nel perimetro di consolidamento al 30 giugno 2018 non era inclusa Julia Vitrum SpA, costituita il 16 aprile 2019.

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

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

### **Revisione legale dei conti**

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

### **Eventi più significativi del primo semestre 2019**

#### Distribuzione dividendi

L'Assemblea degli Azionisti di Zignago Vetro SpA ha deliberato in data 2 maggio 2019 la distribuzione di un dividendo di 0,36 euro per azione, per complessivi 31.569 milioni di euro, con data di pagamento 15 maggio 2019.

#### Azioni proprie

In data 2 maggio 2019 l'Assemblea degli Azionisti di Zignago Vetro SpA 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 27 aprile 2018 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 2 maggio 2019. Il prezzo minimo per l'acquisto è previsto non sia inferiore del 20% e il prezzo massimo non superiore del 20%, rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione; il prezzo di alienazione è previsto non sia né inferiore né superiore al 20% del prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Tali limiti di prezzo non saranno applicabili qualora la cessione di azioni avvenga nei confronti di dipendenti, inclusi i dirigenti, di amministratori esecutivi e collaboratori di Zignago Vetro e delle società da questa controllate nell'ambito di piani di stock option per incentivazione agli stessi rivolti. Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2019, non sono stati effettuati acquisti o vendite di azioni proprie.

Al 30 giugno 2019 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.

In data 16 aprile 2019 è stata costituita, in *Joint Venture*, la società Julia Vitrum SpA, con sede in San Vito al Tagliamento (PN). La società ha per oggetto la trasformazione del rottame di vetro grezzo in rottame di vetro pronto all'impiego nella produzione e rappresenta un investimento strategico del Gruppo.

L'Assemblea del 02.05.2019 ha autorizzato il piano di incentivazione azionaria avente ad oggetto azioni ordinarie di Zignago Vetro Spa denominato "piano di stock options 2019-2021" riservato al Presidente e/o Amministratore Delegato della Società, nonché ai Dirigenti con responsabilità strategiche facenti parte del Comitato Esecutivo Interno. Il regolamento del piano e la successiva comunicazione ai beneficiari saranno oggetto di formalizzazione nel corso del secondo semestre.

## Andamento Economico

Il primo semestre 2019 è stato caratterizzato da condizioni di mercato generalmente favorevoli in tutti i settori in cui opera il Gruppo.

La domanda di contenitori vetro cavo per Bevande e Alimenti è apparsa in crescita in tutti i principali segmenti di mercato, sia in Italia che nel più ampio contesto europeo, sostenuta sia dalla crescita dei consumi finali, specialmente nei settori maggiormente interessati alle esportazioni dei prodotti finiti, sia dal crescente gradimento degli utilizzatori per gli imballaggi in vetro.

Anche i mercati mondiali della Profumeria hanno avuto un andamento positivo, in particolare nelle fasce più qualificate, grazie in particolare alla domanda proveniente dai Paesi Emergenti. La Profumeria di lusso ha mantenuto complessivamente un trend positivo, in linea con l'anno precedente, anche se negli ultimi mesi si è riscontrato un rallentamento, presumibilmente attribuibile agli stock creatisi lungo la filiera. Nella Cosmetica la domanda di contenitori è apparsa in crescita, spinta soprattutto dai Paesi Emergenti, ad eccezione del mercato dei contenitori per smalti, che resta ancora debole.

I **ricavi consolidati** realizzati nel primo semestre 2019, ammontano a 210 milioni di euro, superiori di + 10,4% rispetto a quelli del primo semestre dell'anno precedente, pari a 190 milioni di euro.

I consumi di beni e servizi nel primo semestre 2019, al netto delle variazioni delle rimanenze e la produzione interna di immobilizzazioni, corrispondono a 106 milioni di euro rispetto a 94,7 milioni di euro nei primi sei mesi 2018 (+ 11,9%). L'incidenza sui ricavi aumenta da 49,9% a 50,6%.

Il **valore aggiunto consolidato** nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 è di 103,6 milioni di euro rispetto a 95,2 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente (+8,9%). L'incidenza sui ricavi è 49,4% rispetto a 50,1%.

Il costo del personale nel primo semestre 2019 ammonta a 47,4 milioni di euro, rispetto a 43,7 milioni nel primo semestre 2018 (+8,2%). La variazione è correlata alla dinamica del costo del lavoro, oltre che ad un incremento degli organici. L'incidenza sui ricavi pari al 22,6% risulta diminuita nel primo semestre 2019 rispetto al 23% del pari periodo 2018.

Il **marginale operativo lordo consolidato (Ebitda)** nel semestre chiuso al 30 giugno 2019, di 56,3 milioni di euro rispetto a 51,4 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente (+9,4%), rappresenta 26,8% dei ricavi rispetto al 27,1% del primo semestre 2018.

Il **marginale operativo consolidato (Ebit)** nel primo semestre 2019 si attesta a 30,7 milioni di euro, rispetto a 28,8 milioni nel primo semestre 2018 (+6,6%). Esso rappresenta 14,7% dei ricavi rispetto ai 15,2% del primo semestre 2018.

Il **risultato operativo consolidato gestionale** nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 è superiore di +1,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (rispettivamente 30,9 e 30,6 milioni di euro). L'incidenza sui ricavi si attesta a 14,7% nel primo semestre 2019 rispetto a 16,1% nel pari periodo 2018.

Il **risultato economico consolidato prima delle imposte** nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 è pari a 29,7 milioni di euro, rispetto a 26,8 milioni (+10,6%) nello stesso periodo dell'anno

precedente. L'incidenza sui ricavi è 14,1% nei primi sei mesi 2019 rispetto a 14,1% del 30 giugno 2018.

Il *tax-rate* nel periodo in esame è 25,1% rispetto a 27,4% dello stesso periodo 2018.

Il **risultato economico netto consolidato del periodo** nel primo semestre 2019 è pari a 22,4 milioni di euro rispetto a 20 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente (+ 12,1%). L'incidenza sui ricavi è 10,7% rispetto al 10,5% registrato nel 2018.

Il **flusso di cassa** generato dal risultato economico netto del periodo e dagli ammortamenti è di 47,4 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2019, in aumento di +6,4 milioni rispetto a 40,9 milioni di euro nel primo semestre dell'esercizio precedente.

I dati di sintesi del **conto economico consolidato riclassificato** del Gruppo Zignago Vetro nel primo semestre 2019, comparati con lo stesso semestre dell'anno precedente e predisposti sulla base della *management view* descritta in precedenza, sono di seguito esposti:

	1° semestre 2019		1° semestre 2018		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	209.689	100,0%	189.912	100,0%	10,4%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	6.105	2,9%	(3.261)	(1,7%)	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti	1.531	0,7%	2.254	1,2%	(32,1%)
<b>Valore della produzione</b>	217.325	103,6%	188.905	99,5%	15,0%
Consumi di materie e servizi esterni	(113.682)	(54,2%)	(93.722)	(49,4%)	21,3%
<b>Valore aggiunto</b>	103.643	49,4%	95.183	50,1%	8,9%
Costo del personale	(47.350)	(22,6%)	(43.745)	(23,0%)	8,2%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	56.293	26,8%	51.438	27,1%	9,4%
Ammortamenti	(24.978)	(11,9%)	(20.943)	(11,0%)	19,3%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(592)	(0,3%)	(1.661)	(0,9%)	(64,4%)
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	30.723	14,7%	28.834	15,2%	6,6%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	168	0,1%	1.746	0,9%	(90,4%)
<b>Risultato operativo</b>	30.891	14,7%	30.580	16,1%	1,0%
Oneri finanziari, al netto	(1.615)	(0,8%)	(1.735)	(0,9%)	(6,9%)
Differenze di cambio, al netto	383	0,2%	(2.022)	(1,1%)	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	29.659	14,1%	26.823	14,1%	10,6%
Imposte sul reddito e IRAP	(7.449)	(3,6%)	(7.350)	(3,9%)	1,3%
<i>(tax-rate al 30 giugno 2019: 25,1%)</i> <i>(tax-rate al 30 giugno 2018: 27,4%)</i>					
<b>(Utile) Perdita attribuita a terzi</b>	222	0,1%	547	0,3%	(59,4%)
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	22.432	10,7%	20.020	10,5%	12,0%



**I ricavi netti consolidati** per i semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018, sono in dettaglio

(euro migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	109.900	101.369	8,4%
Verrerie Brosse SAS	32.520	31.683	2,6%
Vetri Speciali SpA	47.772	41.111	16,2%
Zignago Vetro Polska SA	24.005	20.564	16,7%
Vetreco	2.207	2.362	(6,6%)
Zignago Glass USA Inc.	221	158	39,9%
Vetro Revet	3.504	2.167	61,7%
Julia Vitrum	---	---	0,0%
<b>Totale aggregato</b>	<b>220.129</b>	<b>199.414</b>	<b>10,4%</b>
Eliminazione ricavi infragruppo	(10.440)	(9.502)	9,9%
<b>Totale consolidato</b>	<b>209.689</b>	<b>189.912</b>	<b>10,4%</b>

**I ricavi consolidati per area geografica** per i semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018 sono così ripartiti:

(euro migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazioni %
Italia	132.471	119.878	10,5%
Unione Europea (Italia esclusa)	65.987	60.254	9,5%
Altre aree geografiche	11.231	9.780	14,8%
<b>Totale consolidato</b>	<b>209.689</b>	<b>189.912</b>	<b>10,4%</b>

**I ricavi consolidati al di fuori dal territorio italiano** per il primo semestre 2019, ammontano a 77milioni di euro, rispetto a 70 milioni di euro per il primo semestre 2018 (+10,3%) e rappresentano 36,8% dei ricavi complessivi, rispetto a 36,9% nel semestre chiuso al 30 giugno 2018. In dettaglio le Società che li hanno originati:

(euro migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	21.478	19.304	▲ 11,3%
Verrerie Brosse SAS	29.871	30.135	▲ (0,9%)
Vetri Speciali SpA e sua controllata	9.748	7.481	▲ 30,3%
Zignago Vetro Polska SA	16.121	13.114	▲ 22,9%
<b>Totale</b>	<b>77.218</b>	<b>70.034</b>	<b>▲ 10,3%</b>

Il contributo al **risultato economico netto consolidato** per i semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018 di ciascuna Società inclusa nel perimetro di consolidamento è il seguente:

(euro migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	19.046	21.683	(12,2%)
Verrerie Brosse SAS	2.892	1.569	84,3%
Vetri Speciali SpA	9.144	7.393	23,7%
Zignago Vetro Polska SA	1.500	(443)	n.s.
Vetresco Srl	360	130	176,9%
Zignago Glass USA Inc.	(107)	(190)	(43,7%)
Vetro Revet Srl	(454)	(1.116)	(59,3%)
Julia Vitrum Spa	(21)	---	n.s.
<b>Totale aggregato</b>	<b>32.360</b>	<b>29.026</b>	<b>11,5%</b>
Rettifiche di consolidamento	(9.928)	(9.006)	10,2%
<b>Risultato economico netto di Gruppo</b>	<b>22.432</b>	<b>20.020</b>	<b>12,0%</b>

Le rettifiche di consolidamento si riferiscono principalmente all'eliminazione dei dividendi da Vetri Speciali SpA (10,2 milioni di euro nel 2019 rispetto a 9,9 milioni di euro nel 2018) ed a poste relative al consolidamento proporzionale delle società controllate.

I dati di sintesi del **conto economico consolidato riclassificato** del Gruppo Zignago Vetro nel primo semestre 2019, esposti in applicazione ed in conformità ai principi contabili internazionali con l'applicazione quindi del principio IFRS 11 e comparati con lo stesso semestre dell'anno precedente, sono riportati nella seguente tabella.

	1° semestre 2019		1° semestre 2018		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	160.232	100,0%	146.975	100,0%	9,0%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	6.503	4,1%	277	0,2%	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti	1.531	1,0%	2.254	1,5%	(32,1%)
<b>Valore della produzione</b>	168.266	105,0%	149.506	101,7%	12,5%
Consumi di materie e servizi esterni	(92.086)	(57,5%)	(76.304)	(51,9%)	20,7%
<b>Valore aggiunto</b>	76.180	47,5%	73.202	49,8%	4,1%
Costo del personale	(36.722)	(22,9%)	(34.148)	(23,2%)	7,5%
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	9.483	5,9%	8.065	5,5%	17,6%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	48.941	30,5%	47.119	32,1%	3,9%
Ammortamenti	(20.648)	(12,9%)	(17.400)	(11,8%)	18,7%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(466)	(0,3%)	(1.420)	(1,0%)	(67,2%)
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	27.827	17,4%	28.299	19,3%	(1,7%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	(56)	---	(148)	(0,1%)	n.s.
<b>Risultato operativo</b>	27.771	17,3%	28.151	19,2%	(1,3%)
Oneri finanziari, netti	(1.373)	(0,9%)	(1.619)	(1,1%)	(15,2%)
Differenze di cambio, al netto	381	0,2%	(1.967)	(1,3%)	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	26.779	16,7%	24.565	16,7%	9,0%
Imposte sul reddito e IRAP (Tax-rate al 30 giugno 2019: 17,1%) (Tax-rate al 30 giugno 2018: 20,7%)	(4.569)	(2,9%)	(5.092)	(3,5%)	(10,3%)
<b>(Utile) Perdita attribuita a terzi</b>	222		547		
<b>Risultato netto di gruppo</b>	22.432	14,0%	20.020	13,6%	12,0%

Per una migliore comprensione dei dati economici del 1° semestre 2019 esposti nell'ambito della *management view* si fornisce di seguito la riconciliazione del conto economico riclassificato tra la versione che espone la valutazione delle partecipazioni in *joint ventures* secondo il metodo del patrimonio netto e quella che ne consentiva il consolidamento proporzionale, così come adottata dal Gruppo fino al 31/12/2013.

	Consolidamento proporzionale					
	1° semestre 2019 IAS/ IFRS	Vetri Speciali SpA	Vetresco Srl	Adeguamento principi capogruppo	Neutralizzazione e JV con il metodo del patrimonio netto	1° semestre 2019 ante IFRS 11 ( <i>managemen t view</i> )
	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia
<b>Ricavi</b>	160.232	47.772	2.207	(522)	---	209.689
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	6.503	(506)	108	---	---	6.105
Produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti	1.531	---	---	---	---	1.531
<b>Valore della produzione</b>	168.266	47.266	2.315	(522)	---	217.325
Consumi di materie e servizi esterni	(92.086)	(20.733)	(1.364)	501	---	(113.682)
<b>Valore aggiunto</b>	76.180	26.533	951	(21)	---	103.643
Costo del personale	(36.722)	(10.422)	(206)	---	---	(47.350)
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	9.483	---	---	---	(9.483)	---
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	48.941	16.111	745	(21)	(9.483)	56.293
Ammortamenti	(20.648)	(4.170)	(160)	---	---	(24.978)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(466)	(126)	---	---	---	(592)
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	27.827	11.815	585	(21)	(9.483)	30.723
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	(56)	224	---	---	---	168
<b>Risultato operativo</b>	27.771	12.039	585	(21)	(9.483)	30.891
Oneri finanziari, netti	(1.373)	(170)	(72)	---	---	(1.615)
Differenze di cambio, al netto	381	2	---	---	---	383
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	26.779	11.871	513	(21)	(9.483)	29.659
Imposte sul reddito e IRAP	(4.569)	(2.727)	(153)	---	---	(7.449)
<b>(Utile) Perdita attribuita ai terzi</b>	222	---	---	---	---	222
<b>Risultato netto del periodo</b>	22.432	9.144	360	(21)	(9.483)	22.432

**Profilo Patrimoniale e Finanziario**

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2019 predisposta sulla base della *management view* descritta in precedenza, è di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con il 31 dicembre ed il 30 giugno 2018.

	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	107.578		81.207		92.205	
Crediti diversi	19.346		25.075		16.375	
Magazzini	104.641		99.241		90.100	
Debiti a breve non finanziari	(97.347)		(92.573)		(81.694)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(13.010)		(25.640)		(15.376)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>121.208</b>	<b>26,0%</b>	<b>87.310</b>	<b>20,9%</b>	<b>101.610</b>	<b>26,9%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	314.267		294.681		243.741	
Avviamento	43.230		43.184		42.768	
Altre partecipazioni e attività non correnti	4.363		8.169		7.909	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(16.259)		(16.124)		(18.468)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>345.601</b>	<b>74,0%</b>	<b>329.910</b>	<b>79,1%</b>	<b>275.950</b>	<b>73,1%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>466.809</b>	<b>100,0%</b>	<b>417.220</b>	<b>100,0%</b>	<b>377.560</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	175.187		108.534		90.969	
Disponibilità	(30.886)		(36.253)		(45.278)	
Indebitamento netto a breve termine	144.301	30,9%	72.281	17,3%	45.691	12,1%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	131.401	28,1%	144.798	34,7%	157.436	41,7%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>275.702</b>	<b>59,1%</b>	<b>217.079</b>	<b>52,0%</b>	<b>203.127</b>	<b>53,8%</b>
Patrimonio netto iniziale	200.132		177.497		177.470	
Dividendi erogati nell'esercizio	(31.569)		(28.061)		(28.061)	
Variazione riserva di conversione e altre variazioni di patrimonio netto	325		5.676		5.312	
Risultato economico netto del periodo	22.432		45.020		20.020	
<b>D) Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>191.320</b>	<b>41,0%</b>	<b>200.132</b>	<b>48,0%</b>	<b>174.741</b>	<b>46,3%</b>
<b>E) Patrimonio netto di terzi a fine esercizio</b>	<b>(213)</b>		<b>9</b>		<b>(308)</b>	
<b>D+E) Patrimonio netto consolidato</b>	<b>191.107</b>	<b>40,9%</b>	<b>200.141</b>	<b>48,0%</b>	<b>174.433</b>	<b>46,2%</b>
<b>C+D+E= Totale indebitamento netto finanziario e Patrimonio netto</b>	<b>466.809</b>	<b>100,0%</b>	<b>417.220</b>	<b>100,0%</b>	<b>377.560</b>	<b>100,0%</b>

Il **capitale di funzionamento** è complessivamente aumentato al 30 giugno 2019 di 33,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

Si incrementano i crediti commerciali di + 26,4 milioni di euro, aumentano le giacenze di magazzino di 5,4 milioni e aumentano i debiti a breve non finanziari di 4,7 milioni. Si riducono i crediti diversi di 5,7 milioni e si decrementano i debiti verso fornitori di immobilizzazioni di 12,6 milioni.

Il **capitale fisso netto** al 30 giugno 2019 è superiore al 31 dicembre 2018 di + 15,6 milioni di euro. In particolare, nel periodo considerato, gli investimenti realizzati (38,3 milioni di euro) al netto delle dismissioni sono superiori agli ammortamenti stanziati (25 milioni).

Gli **investimenti in immobili, impianti e macchinari** realizzati nel primo semestre 2019, pari a 38,3 milioni di euro (27,7 milioni di euro nel primo semestre 2018), riguardano in particolare:

- Zignago Vetro SpA per 23,2 milioni di euro per rinnovo e costruzione di impianti, macchinari e attrezzature, incluso acquisto di stampi (15,9 milioni di euro nello stesso periodo del 2018); tra gli investimenti si rileva il completamento della costruzione del nuovo impianto produttivo avviata nel 2018;
- Verrerie Brosse SAS per 1 milioni di euro (1,5 milioni di euro nel primo semestre 2018) principalmente per rinnovo di impianti e strutture ed attrezzature industriali, incluso stampi;
- Vetri Speciali SpA per la quota di pertinenza di 5,8 milioni di euro (9,4 milioni di euro al 30 giugno 2018), principalmente per il normale rinnovo di impianti e attrezzature;
- Zignago Vetro Polska per 7,4 milioni di euro per nuovi impianti, nonché per attrezzature e stampi (0,9 milioni di euro nel primo semestre 2018 per il rinnovo di impianti);
- Vetresco e Vetro Revet rispettivamente per 0,4 milioni di euro e 0,2 milioni di euro per nuovi impianti ed attrezzature.

Al 30 giugno 2019 gli **organici** del Gruppo Zignago Vetro sono costituiti da 2.601 unità. Al 31 dicembre 2018 erano 2.567, al 30 giugno 2018 erano 2.350. Il numero dei dipendenti di Vetri Speciali SpA e Vetresco è commentato per il 100%.

Nella tabella seguente viene riportata la composizione degli organici del Gruppo al 30 giugno 2019.

Composizione	Dirigenti	Impiegati	Operai
Organici	33	553	2.015
Età media	52	52	42
Anzianità lavorativa	12	16	14

Il **patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2019 ammonta a 191,1 milioni di euro (al 31 dicembre 2018: 200,1 milioni di euro; al 30 giugno 2018: 174,4 milioni di euro). La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2018 è dovuta principalmente alla distribuzione di dividendi (-31,6 milioni di euro) e al risultato economico del periodo (+ 22,4 milioni di euro).

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 giugno 2019, è pari a 275,7 milioni di euro (al 31 dicembre 2018 217 milioni di euro, al 30 giugno 2018 203,1 milioni di euro).

I flussi finanziari intervenuti a modificare la posizione finanziaria netta consolidata rispettivamente al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre e 30 giugno 2018, sono i seguenti:

	30 giugno 2019 (euro migliaia)	31 dicembre 2018 (euro migliaia)	30 giugno 2018 (euro migliaia)
<b>Indebitamento finanziario netto al 1° gennaio</b>	<b>(217.079)</b>	<b>(195.482)</b>	<b>(195.482)</b>
Autofinanziamento:			
- risultato economico netto del periodo	22.432	45.020	20.020
- ammortamenti	24.978	39.006	20.943
- variazioni dei fondi accantonati	135	(1.635)	709
- plusvalenze nette da realizzo di immobili, impianti e macchinari	(93)	(1.704)	(1.633)
	<b>47.452</b>	<b>80.687</b>	<b>40.039</b>
Incremento del capitale di funzionamento	(21.268)	(282)	(4.224)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(57.194)	(79.687)	(20.075)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(46)	(215)	201
Decremento (incremento) netto di altre attività a medio e lungo termine	3.806	(2.797)	(1.271)
Prezzo di vendita degli immobili, impianti e macchinari	93	2.576	1.337
	<b>(74.609)</b>	<b>(80.405)</b>	<b>(24.032)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(27.157)</b>	<b>282</b>	<b>16.007</b>
Distribuzione di dividendi	(31.569)	(28.061)	(28.061)
Acquisto partecipazioni Unionvetro	---	---	(1.292)
Vendite Azioni Proprie	---	6.275	6.275
Effetti sul Patrimonio Netto della conversione dei bilanci espressi in valuta estera ed altre variazioni	103	(93)	(574)
	(31.466)	(21.879)	(23.652)
<b>Incremento dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>(58.623)</b>	<b>(21.597)</b>	<b>(7.645)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>(275.702)</b>	<b>(217.079)</b>	<b>(203.127)</b>

L'indebitamento finanziario netto include circa 6,6 milioni di euro per passività finanziarie riferite a leasing secondo il nuovo principio contabile IFRS 16.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2019, esposta secondo i principi contabili IFRS in vigore alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018, che recepiscono gli effetti derivanti dall'IFRS 11, applicabile per i bilanci del Gruppo a partire dal 1 gennaio 2014, viene di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con quella al 31 dicembre e al 30 giugno 2018:

	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	84.036		64.903		73.711	
Crediti diversi	23.396		20.602		13.778	
Magazzini	84.907		79.183		74.369	
Debiti a breve non finanziari	(81.391)		(72.748)		(65.215)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(12.022)		(23.793)		(10.587)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>98.926</b>	<b>23,9%</b>	<b>68.147</b>	<b>18,5%</b>	<b>86.056</b>	<b>26,4%</b>
Immobil. impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	247.358		229.567		181.607	
Avviamento	2.740		2.694		2.682	
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	74.526		74.757		67.340	
Altre partecipazioni e attività non correnti	3.718		5.645		3.818	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(13.231)		(13.291)		(15.619)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>315.111</b>	<b>76,1%</b>	<b>299.372</b>	<b>81,5%</b>	<b>239.828</b>	<b>73,6%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>414.037</b>	<b>100,0%</b>	<b>367.519</b>	<b>100,0%</b>	<b>325.884</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	145.815		81.948		63.199	
Disponibilità	(26.718)		(32.338)		(39.234)	
Indebitamento netto a breve termine	119.097	28,8%	49.610	13,5%	23.965	7,4%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	103.833	25,1%	117.768	32,0%	127.486	39,1%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>222.930</b>	<b>53,8%</b>	<b>167.378</b>	<b>45,5%</b>	<b>151.451</b>	<b>46,5%</b>
Patrimonio netto iniziale	200.132		177.497		177.470	
Dividendi	(31.569)		(28.061)		(28.061)	
Altre variazioni di patrimonio netto	325		5.676		5.312	
Riserva da cash flow hedge						
Risultato economico netto del periodo	22.432		45.020		20.020	
<b>D) Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>191.320</b>	<b>46,2%</b>	<b>200.132</b>	<b>54,5%</b>	<b>174.741</b>	<b>53,6%</b>
<b>E) Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>(213)</b>		<b>9</b>		<b>(308)</b>	
<b>C+D+E= Totale indebitamento finanziario e Patrimonio netto</b>	<b>414.037</b>	<b>100,0%</b>	<b>367.519</b>	<b>100,0%</b>	<b>325.884</b>	<b>100,0%</b>



Per una migliore comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2019 esposta nell'ambito della *management view* si fornisce di seguito la riconciliazione tra la versione che espone la valutazione delle partecipazioni in *joint ventures* secondo il metodo del patrimonio netto e quella che ne consentiva il consolidamento proporzionale, così come adottata dal Gruppo fino al 31 dicembre 2013.

	Consolidamento proporzionale						30.06.2019 ante IFRS 11 ( <i>management view</i> )
	30.06.2019 IAS/IFRS	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	euro migliaia
Crediti commerciali	84.036	22.226	1.457	---	(141)	---	107.578
Crediti diversi	23.396	542	584	169	(5.345)	---	19.346
Magazzini	84.907	19.411	323	---	---	---	104.641
Debiti a breve non finanziari	(81.391)	(20.076)	(1.365)	(6)	5.491	---	(97.347)
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(12.022)	(978)	(10)	---	---	---	(13.010)
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>98.926</b>	<b>21.125</b>	<b>989</b>	<b>163</b>	<b>5</b>	<b>---</b>	<b>121.208</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	247.358	62.222	4.689	---	---	---	314.267
Avviamento	2.740	40.490	---	---	---	---	43.230
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	74.526	---	---	---	---	(74.526)	---
Altre partecipazioni e attività non correnti	3.718	641	7	---	---	---	4.363
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(13.231)	(3.003)	(24)	---	---	---	(16.259)
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>315.111</b>	<b>100.350</b>	<b>4.672</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>(74.526)</b>	<b>345.601</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>414.037</b>	<b>121.475</b>	<b>5.661</b>	<b>163</b>	<b>5</b>	<b>(74.526)</b>	<b>466.809</b>
<i>Finanziati da:</i>							
Debiti finanziari a breve	145.815	28.757	615	---	---	---	175.187
Disponibilità	(26.718)	(3.419)	(434)	(316)	---	---	(30.887)
Indebitamento netto a breve termine	119.097	25.338	181	(316)	---	---	144.301
Debiti finanziari a medio e lungo termine	103.833	22.963	4.607	---	5	---	131.401
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>222.930</b>	<b>48.301</b>	<b>4.788</b>	<b>(316)</b>	<b>5</b>	<b>---</b>	<b>275.702</b>
Patrimonio netto iniziale	200.132	74.243	513	---	---	(74.756)	200.132
Dividendi	(31.569)	(10.213)	---	---	---	10.213	(31.569)
Altre variazioni di patrimonio netto	325	---	---	500	---	(500)	325
Riserva da cash flow hedge	---	---	---	---	---	---	---
Risultato economico netto del periodo	22.432	9.144	360	(21)	---	(9.483)	22.432
<b>D) Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>191.320</b>	<b>73.174</b>	<b>873</b>	<b>479</b>	<b>---</b>	<b>(74.526)</b>	<b>191.320</b>
<b>C+D= Totale indebitamento</b>							
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	(213)	---	---	---	---	---	(213)
<b>finanziario e Patrimonio netto</b>	<b>414.037</b>	<b>121.475</b>	<b>5.661</b>	<b>163</b>	<b>5</b>	<b>(74.526)</b>	<b>466.809</b>

### **Ricerca, sviluppo e pubblicità**

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

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

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

### **Informazioni sull'ambiente**

Nel corso del primo semestre 2019 è proseguito l'impegno delle Società del Gruppo Zignago Vetro nel campo della protezione dell'ambiente inteso come continuo miglioramento delle politiche di tutela del territorio e della gestione delle tematiche ambientali con interventi atti a ridurre le emissioni in atmosfera, i consumi energetici per utilizzare risorse naturali ed ottimizzare il ciclo produttivo sempre attenti alle nuove e future tecnologie sviluppate in campo internazionale.

### **Rischi legati al personale, sicurezza e management**

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

### **Riferimento alle misure di sicurezza e protezione dei dati personali**

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

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

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

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

Il Gruppo Zignago Vetro ha in essere al 30 giugno 2019 n° 7 operazioni di *Interest rate swap* (IRS) al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione del tasso di interesse sui rispettivi finanziamenti a medio e lungo termine contratti dalla capogruppo Zignago Vetro SpA. Il *mark to market* di tali derivati al 30 giugno 2019 risulta essere il seguente (valori espressi in euro):

Società	Banca	Sottostante	Data di Stipula	Nozionale alla data di riferimento	Scadenza	Valore di mercato al 30.06.2019
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	27/10/2017	38.000.000	27/10/2021	(433.264)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	21/01/2015	5.528.571	31/12/2020	(52.729)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	31/03/2015	7.371.429	31/12/2020	(70.305)
Zignago Vetro SpA	Banco Brescia	Finanziamento	18/12/2014	1.920.419	18/12/2019	(6.923)
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	13/12/2018	40.000.000	30/12/2022	(527.853)
Zignago Vetro SpA	Friuladria	Finanziamento	27/12/2018	10.000.000	29/12/2023	(187.342)
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	22/12/2014	30.000.000	22/06/2021	(467.067)
<b>Totale</b>				<b>132.820.419</b>		<b>(1.745.483)</b>

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

Si ritiene che il Gruppo Zignago Vetro non sia esposto ad un rischio credito superiore alla media di settore, considerando che la maggior parte degli stessi è vantata nei confronti di clienti di consolidata affidabilità commerciale e che i crediti sono assistiti da assicurazione. A presidio di residuali rischi potenziali su crediti risultano comunque stanziati fondi svalutazione crediti. Si specifica che tali fondi sono stati costituiti nel periodo ed in quelli precedenti a fronte di posizioni specifiche interessate da procedure o aventi un'anzianità di scaduto superiore rispetto alla tempistica media di

incasso delle Società del Gruppo. Sono inoltre istituiti anche fondi di natura collettiva a copertura di potenziali insolvenze da parte di creditori.

In relazione al rischio cambio si segnala che il Gruppo 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 rimane esposto al rischio cambio sui saldi delle attività e passività in valuta a fine periodo che non sono da ritenersi significative. Si segnala che alcune società del Gruppo sono localizzate in paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea: Stati Uniti e Polonia. Poiché la valuta di riferimento del Gruppo è l'Euro, i conti economici di tali società vengono convertiti in Euro al cambio medio di periodo e, a parità di ricavi e margini in valuta locale, variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in euro di ricavi, costi e risultati economici.

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

Al 30 giugno 2019 Zignago Vetro non ha in essere contratti derivati per coprirsi dal rischio di oscillazione del costo dell'olio combustibile.

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

\* \* \*

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

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

Si presenta di seguito il prospetto di raccordo tra i valori del risultato netto per il primo semestre 2019 e del patrimonio netto al 30 giugno 2019 di Zignago Vetro SpA ed i valori consolidati:

(euro migliaia)	Risultato netto 1° semestre 2019	Patrimonio netto 30.06.2019
<b>Bilancio di esercizio della Capogruppo</b>	<b>19.046</b>	<b>113.346</b>
<b>Rettifiche di consolidamento:</b>		
- valutazione delle partecipazioni in joint venture con il metodo del Patrimonio Netto	9.483	47.647
- storno dividendi infragruppo	(10.213)	---
- storno Intercompany Profit	60	(145)
- avviamento attribuito in sede di acquisizione della partecipata Zignago Polska SA	---	723
- avviamento attribuito in sede di acquisizione della partecipata Vetro Revet Srl	---	2.017
- Ifrs 16	(7)	(7)
- Finanziamento partecipata Zignago Polska	10	(166)
	<b>(667)</b>	<b>50.069</b>
<b>Valore di carico delle partecipazioni:</b>		
Zignago Brosse SAS		(4.000)
Zignago Glass USA Inc.		(189)
Zignago Polska SA		(10.327)
Vetro Revet Srl		(3.030)
	<b>---</b>	<b>(17.546)</b>
<b>Risultato economico e Patrimonio netto delle controllate:</b>		
Zignago Brosse SAS	2.892	22.787
Zignago Glass USA Inc.	(107)	(667)
Zignago Polska SA	1.500	23.554
Vetro Revet Srl	(454)	(223)
	<b>3.831</b>	<b>45.451</b>
<b>(Utile) perdita attribuibile ai terzi</b>	<b>222</b>	<b>(213)</b>
<b>Bilancio consolidato</b>	<b>22.432</b>	<b>191.107</b>

\* \* \* \*

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

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

**LA SOCIETA'****Zignago Vetro SpA**

Nel primo semestre dell'anno il settore del vetro cavo per Bevande e Alimenti è stato caratterizzato da buoni livelli di domanda di contenitori in vetro, sostenuta sia dalla crescita dei consumi finali, specialmente nei settori maggiormente interessati alle esportazioni dei prodotti finiti, sia dal crescente gradimento degli utilizzatori per gli imballaggi in vetro.

Anche il mercato dei contenitori per la Profumeria ha proseguito il trend di crescita dello scorso anno, specialmente nelle fasce di prodotto di maggior qualità, trainato in particolare dalla domanda proveniente dai Paesi Emergenti. Nella Cosmetica è proseguito il buon andamento della domanda di contenitori per Skincare, stabile quello dei Make up, mentre invece, è rimasta debole la domanda di contenitori per smalti.

Il conto economico riclassificato di Zignago Vetro SpA per il semestre chiuso al 30 giugno 2019, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente, presenta la struttura di sintesi riportata alla pagina successiva.

	1° semestre 2019		1° semestre 2018		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	109.900	100,0%	101.369	100,0%	8,4%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	4.710	4,3%	287	0,3%	1541,1%
Produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti	1.176	1,1%	1.822	1,8%	(35,5%)
<b>Valore della produzione</b>	115.786	105,4%	103.478	102,1%	11,9%
Consumi di materie e servizi esterni	(67.801)	(61,7%)	(54.611)	(53,9%)	24,2%
<b>Valore aggiunto</b>	47.985	43,7%	48.867	48,2%	(1,8%)
Costo del personale	(21.392)	(19,5%)	(19.768)	(19,5%)	8,2%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	26.593	24,2%	29.099	28,7%	(8,6%)
Ammortamenti	(14.106)	(12,8%)	(10.798)	(10,7%)	30,6%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(110)	(0,1%)	(1.183)	(1,2%)	(90,7%)
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	12.377	11,3%	17.118	16,9%	(27,7%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	22	---	(49)	---	(144,9%)
<b>Risultato operativo</b>	12.399	11,3%	17.069	16,8%	(27,4%)
Proventi delle partecipazioni	10.213	9,3%	9.962	9,8%	2,5%
Oneri finanziari, al netto	(779)	(0,7%)	(959)	(0,9%)	(18,8%)
Differenze di cambio, al netto	(4)	---	(123)	(0,1%)	(96,7%)
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	21.829	19,9%	25.949	25,6%	(15,9%)
Imposte sul reddito e IRAP (tax-rate al 30 giugno 2019: 12,7%) (tax-rate al 30 giugno 2018: 16,4%)	(2.783)	(2,5%)	(4.266)	(4,2%)	(34,8%)
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	19.046	17,3%	21.683	21,4%	(12,2%)

I ricavi del primo semestre 2019, pari a 109,9 milioni di euro, sono in aumento di + 8,4% rispetto al primo semestre dell'anno precedente (101,4 milioni di euro). Le vendite dei contenitori di vetro e accessori (questi ultimi costituiscono un servizio che Zignago Vetro SpA offre al mercato) sono pari a 104,7 milioni di euro, in aumento di +7,7% (97,2 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2018).

Le esportazioni del primo semestre 2019 aumentano di +14,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza di 21,7% sui ricavi relativi ai contenitori e accessori (20,4% nel 2018).

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

(euro migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazioni %
Italia	82.003	77.313	6,1%
Unione Europea (Italia esclusa)	18.079	15.970	13,2%
Altre aree geografiche	4.608	3.902	18,1%
<b>Totale</b>	<b>104.690</b>	<b>97.185</b>	<b>7,7%</b>
di cui export	22.687	19.872	14,2%
%	21,7%	20,4%	

L'incidenza sui ricavi dei costi dei consumi di materie e servizi esterni, al netto delle variazioni delle rimanenze e della produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti, nel semestre 2019 è 56,3% rispetto a 51,8% nei primi sei mesi 2018, con valori pari a 61,9 milioni di euro nel primo semestre 2019 e 52,5 milioni di euro nello stesso periodo del 2018.

Il valore aggiunto è 43,7% sui ricavi nel primo semestre 2019 rispetto a 48,2% nel primo semestre 2018.

Il costo del lavoro aumenta nel primo semestre 2019 rispetto allo stesso periodo del 2018 complessivamente di + 8,2%. L'incidenza sui ricavi è pari al 19,5% nel primo semestre 2019 e 19,5% nel primo semestre del 2018.

Il margine operativo lordo (Ebitda), pari a 26,6 milioni di euro nel primo semestre 2019 rispetto a 29 milioni di euro nel primo semestre 2018 (-8,6%), rappresenta il 24,2% dei ricavi rispetto al 28,7% del 2018.

Il margine operativo (Ebit) per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 è inferiore di -27,7% rispetto al primo semestre dell'anno precedente (12,4 milioni di euro rispetto a 17,1 milioni di euro) e rappresenta 11,3% dei ricavi (16,9% nel semestre chiuso al 30 giugno 2018).

I proventi dalle partecipazioni per il semestre chiuso 30 giugno 2019, pari a 10,2 milioni di euro, sono rappresentati da dividendi di Vetri Speciali SpA (9,9 milioni di euro nel 2018).

Gli oneri finanziari netti per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 sono pari a -0,8 milioni di euro, contro 0,9 milioni di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, principalmente per gli effetti derivanti dalla contabilizzazione del *fair value* dei derivati sui tassi di interesse, che nel primo semestre 2019 hanno comportato l'iscrizione di oneri finanziari per 0,8 milioni di euro, e dall'accensione di nuovi finanziamenti.

Il risultato prima delle imposte per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 è pari a 21,8 milioni di euro rispetto a 25,9 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 (-4,1 milioni di euro; -15,9%). L'incidenza sui ricavi è 19,9% rispetto a 25,6%.

Il *tax-rate* nel periodo in esame, tenuto conto della quasi totale irrilevanza fiscale dei proventi delle partecipazioni rilevati nel bilancio individuale di Zignago Vetro, è pari a 12,7% rispetto al 16,4% del primo semestre 2018.

Il primo semestre 2019 chiude con un risultato economico netto pari a 19 milioni di euro rispetto a 21,7 milioni di euro nel primo semestre 2018 (-12,2%).

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti per il semestre chiuso al 30 giugno 2019, è pari a 33,2 milioni di euro rispetto a 32,5 milioni di euro nel primo semestre 2018 (+2,1%). L'incidenza sui ricavi è rispettivamente 30,2% e 32%.



La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Zignago Vetro SpA al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre e 30 giugno 2018, risulta così costituita:

	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	66.716		50.964		56.626	
Crediti diversi	13.480		14.786		6.695	
Magazzini	53.564		49.337		47.636	
Debiti a breve non finanziari	(58.549)		(53.216)		(46.011)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazio	(9.563)		(23.357)		(10.102)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>65.648</b>	<b>24,4%</b>	<b>38.514</b>	<b>16,8%</b>	<b>54.844</b>	<b>28,1%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	166.954		153.697		107.478	
Partecipazioni	44.425		43.925		43.160	
Partecipazioni non consolidate ed altre attività non correnti	1.987		3.025		2.156	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(10.108)		(10.421)		(12.167)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>203.258</b>	<b>75,6%</b>	<b>190.226</b>	<b>83,2%</b>	<b>140.627</b>	<b>71,9%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>268.906</b>	<b>100,0%</b>	<b>228.740</b>	<b>100,0%</b>	<b>195.471</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	124.825		62.428		44.476	
Disponibilità liquide e crediti finanziari	(64.562)		(69.125)		(80.570)	
Indebitamento netto a breve termine	60.263	22,4%	(6.697)	(2,9%)	(36.094)	(18,5%)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	95.297	35,4%	109.568	47,9%	118.114	60,4%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>155.560</b>	<b>57,8%</b>	<b>102.871</b>	<b>45,0%</b>	<b>82.020</b>	<b>42,0%</b>
Patrimonio netto iniziale	125.869		113.554		113.554	
Dividendi erogati nell'esercizio	(31.569)		(28.061)		(28.061)	
Risultato economico netto del periodo	19.046		34.035		21.683	
Riserva da cash flow hedge					---	
Altre variazioni	---		6.341		6.275	
<b>D) Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>113.346</b>	<b>42,2%</b>	<b>125.869</b>	<b>55,0%</b>	<b>113.451</b>	<b>58,0%</b>
<b>C+D = Totale Debiti finanziari e Patrimonio netto</b>	<b>268.906</b>	<b>100,0%</b>	<b>228.740</b>	<b>100,0%</b>	<b>195.471</b>	<b>100,0%</b>

Il capitale di funzionamento al 30 giugno 2019 aumenta rispetto al 31 dicembre 2018 di 27,1 milioni di euro (+70,5%). I crediti commerciali aumentano di +15,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018, per effetto della stagionalità e delle maggiori vendite, i crediti diversi diminuiscono di 1,3 milioni di euro mentre le rimanenze aumentano di 4,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

I debiti a breve non finanziari aumentano di +5,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018 e diminuiscono di -13,8 milioni i debiti verso fornitori di immobilizzazioni.

Il capitale fisso netto al 30 giugno 2019 risulta superiore di + 13 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018, principalmente per investimenti netti (complessivamente pari a 23,2 milioni di euro) inferiori agli ammortamenti del periodo (14,1 milioni di euro) e per l'effetto derivante dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 che ha reso necessaria l'iscrizione tra le immobilizzazioni di ulteriori 4,2 milioni di euro.

Il capitale investito netto al 30 giugno 2019 aumenta rispetto al 31 dicembre 2018, di +40,2 milioni di euro.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2019 è diminuito rispetto al 31 dicembre 2018, di -12,5 milioni di euro in seguito alla distribuzione di dividendi per un importo di 31,5 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2019, pari a 155,6 milioni di euro, è superiore di + 52,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2018. L'indebitamento finanziario netto include circa 3,8 milioni di euro per passività finanziarie riferite a leasing secondo il nuovo principio contabile IFRS 16.

Gli organici della Società al 30 giugno 2019 sono pari a 696 unità, di cui: n. 14 dirigenti, n. 147 impiegati e n. 519 operai. Le unità assunte con il contratto di lavoro temporaneo sono 12.

Al 31 dicembre 2018 le persone occupate erano 671 unità: n. 13 dirigenti, n. 143 impiegati e n. 515 operai.

Al 30 giugno 2018 si contavano n. 650 unità, di cui: n. 13 dirigenti, n. 150 impiegati e n. 487 operai.

Sulla base delle informazioni disponibili, si ritiene prevedibile che l'andamento della domanda riscontrato nel primo semestre possa permanere anche nei prossimi mesi dell'esercizio.

## LE SOCIETÀ CONSOLIDATE

### *Verrerie Brosse SAS*

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

Settore di attività: flaconi in vetro per alta profumeria

Presidente Maurizio Guseo

“Comité de Direction”  
Maurizio Guseo – Direttore Generale  
Roberto Celot  
Alberto Faggion  
Franco Grisan  
Nicolò Marzotto  
Michele Pezza  
Sergio Pregliasco

Nel primo semestre del 2019 la domanda di contenitori per "Profumeria di lusso" ha mantenuto complessivamente un trend positivo, in linea con l'anno precedente, anche se negli ultimi mesi si è riscontrato un rallentamento, presumibilmente attribuibile agli stock creatisi lungo la filiera. Resta preponderante l'uso di *flankers*.

Il mercato delle *Carafes* per alcolici di lusso è apparso stabile.

Il **conto economico riclassificato** di Verrerie Brosse per il semestre chiuso al 30 giugno 2019, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente, presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° semestre 2019		1° semestre 2018		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	32.520	100,0%	31.683	100,0%	2,6%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	2.395	7,4%	(178)	(0,6%)	n.s.
<b>Valore della produzione</b>	34.915	107,4%	31.505	99,4%	10,8%
Consumi di materie e servizi esterni	(18.367)	(56,5%)	(16.807)	(53,0%)	9,3%
<b>Valore aggiunto</b>	16.548	50,9%	14.698	46,4%	12,6%
Costo del personale	(9.255)	(28,5%)	(9.137)	(28,8%)	1,3%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	7.293	22,4%	5.561	17,6%	31,1%
Ammortamenti	(2.606)	(8,0%)	(2.842)	(9,0%)	(8,3%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(300)	(0,9%)	(180)	(0,6%)	66,7%
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	4.387	13,5%	2.539	8,0%	72,8%
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	(9)	---	(47)	(0,1%)	n.s.
<b>Risultato operativo</b>	4.378	13,5%	2.492	7,9%	75,7%
Oneri finanziari, netti	(128)	(0,4%)	(108)	(0,3%)	18,5%
Differenze di cambio, al netto	11	---	(34)	(0,1%)	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	4.261	13,1%	2.350	7,4%	81,3%
Imposte sul reddito	(1.369)	(4,2%)	(781)	(2,5%)	75,3%
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	<u>2.892</u>	<u>8,9%</u>	<u>1.569</u>	<u>5,0%</u>	<u>84,3%</u>

I ricavi nel primo semestre 2019 sono pari a 32,5 milioni di euro, in aumento di +2,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (31,7 milioni di euro).

*Ricavi per area geografica:*

(euro migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018	variazioni %
Italia	2.648	1.525	73,6%
Unione Europea (Italia esclusa)	28.207	28.395	(0,7%)
Altre aree geografiche	1.665	1.763	(5,6%)
<b>Totale</b>	<u>32.520</u>	<u>31.683</u>	<u>2,6%</u>

I costi per consumi di materiali e servizi esterni, al netto delle variazioni delle rimanenze, nel primo semestre 2019 hanno un'incidenza sui ricavi pari a 49,1%, rispetto a 53,6% nello stesso semestre del 2018.

Il costo del personale nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 hanno un'incidenza sui ricavi pari a 28,5%, rispetto a 28,8% sul pari periodo del 2018.

Il margine operativo lordo (Ebitda) nel primo semestre 2019 ammonta a 7,3 milioni di euro, rispetto ai 5,6 milioni di euro allo stesso periodo del 2018. L'incidenza sui ricavi è 22,4% rispetto a 17,6%.

Il margine operativo (Ebit) è pari a 4,4 milioni di euro nel primo semestre 2019 rispetto a 2,5 milioni di euro nel primo semestre dell'anno precedente.

Il risultato economico prima delle imposte nel primo semestre 2019 è +4,3 milioni di euro rispetto a +2,4 milioni di euro nel primo semestre 2018.

Il risultato economico netto nel periodo è di +2,9 milioni di euro.

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 e 2018 è rispettivamente pari a 5,5 milioni di euro ed a 4,4 milioni di euro.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Verrerie Brosse al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre e 30 giugno 2018, risulta così costituita:

	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	11.347		8.562		11.679	
Crediti diversi	1.984		3.410		2.982	
Magazzini	23.210		20.994		18.107	
Debiti a breve non finanziari	(10.512)		(11.110)		(10.832)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(227)		(634)		(434)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>25.802</b>	<b>62,8%</b>	<b>21.222</b>	<b>55,4%</b>	<b>21.502</b>	<b>56,1%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	16.663		18.250		18.060	
Partecipazioni e altre attività non correnti	422		437		543	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(1.772)		(1.576)		(1.744)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>15.313</b>	<b>37,2%</b>	<b>17.111</b>	<b>44,6%</b>	<b>16.859</b>	<b>43,9%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>41.115</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.333</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.361</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	26.289		26.791		26.832	
Disponibilità	(10.150)		(11.486)		(10.044)	
Debiti finanziari netti a breve	16.139	39,3%	15.305	39,9%	16.788	43,8%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	2.189	5,3%	3.133	8,2%	4.136	10,8%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>18.328</b>	<b>44,6%</b>	<b>18.438</b>	<b>48,1%</b>	<b>20.924</b>	<b>54,5%</b>
Patrimonio netto iniziale	19.895		15.869		15.868	
Altre variazioni di Patrimonio Netto			---			
Risultato economico netto del periodo	2.892		4.026		1.569	
<b>D) Patrimonio Netto a fine periodo</b>	<b>22.787</b>	<b>55,4%</b>	<b>19.895</b>	<b>51,9%</b>	<b>17.437</b>	<b>45,5%</b>
<b>C+D = Totale Debiti finanziari e Patrimonio Netto</b>	<b>41.115</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.333</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.361</b>	<b>100,0%</b>

Il capitale di funzionamento al 30 giugno 2019 aumenta di +4,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018 (-0,6 milioni di euro riferiti all'aumento di debiti a breve non finanziari e aumento di crediti commerciali per 2,8 milioni e aumento di 2,2 delle rimanenze). Rispetto al 30 giugno 2018 il capitale di funzionamento aumenta di +4,3 milioni di euro dovuto al decremento dei crediti diversi (-1,0 milioni di euro), decremento dei crediti commerciali (-0,3 milioni di euro), incremento dei magazzini (+5,1 milioni di euro) e decremento dei debiti a breve non finanziari (- 0,3 milioni di euro).

Il capitale fisso netto al 30 giugno 2019 diminuisce rispetto a fine 2018 di -1,8 milioni di euro principalmente per l'effetto di investimenti realizzati nel periodo (1 milioni di euro) inferiori agli ammortamenti stanziati (2,6 milioni di euro).

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2019 è pari a 18,3 milioni di euro, al 31 dicembre 2018 era pari a 18,4 milioni di euro e al 30 giugno 2018 a 20,9 milioni di euro.

Il personale al 30 giugno 2019 è composto da 349 addetti (al 31 dicembre e al 30 giugno 2018 rispettivamente 363 e 369 unità).

Sulla base delle informazioni disponibili, è prevedibile che nel secondo semestre dell'esercizio le condizioni dei mercati di riferimento che hanno caratterizzato gli ultimi mesi del primo semestre possano continuare a perdurare, condizionando pertanto il trend di crescita.

## ***Zignago Vetro Polska S.A.***

Sede sociale: Trabkj (Polonia)

Settore di attività: contenitori in vetro cavo

Presidente: Paolo Giacobbo

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

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

Nel primo semestre del 2019 il mercato mondiale dei contenitori per Profumeria ha mantenuto un trend positivo di crescita, sostenuto anche dalla domanda proveniente dai Paesi Emergenti, specialmente nelle fasce di prodotto più qualificate, mentre invece permane stabile la domanda in Europa.

Nella Cosmetica la domanda di contenitori per smalti è ancora debole, mentre segnali positivi arrivano dai segmenti *Skincare* e *Make Up*.

Il mercato europeo delle Bevande e Alimenti ha mantenuto un trend positivo, sostenuto dal buon andamento dei consumi.



Il **conto economico riclassificato** di Zignago Vetro Polska SA per il semestre chiuso al 30 giugno 2019, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente, presenta la seguente struttura di sintesi:

	1 semestre 2019		1 semestre 2018		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	24.005	100,0%	20.564	100,0%	16,7%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(652)	(2,7%)	120	0,6%	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	355	1,5%	432	2,1%	(17,8%)
<b>Valore della produzione</b>	23.708	98,8%	21.116	102,7%	12,3%
Consumi di materie e servizi esterni	(13.211)	(55,0%)	(11.463)	(55,7%)	15,2%
<b>Valore aggiunto</b>	10.497	43,7%	9.653	46,9%	8,7%
Costo del personale	(4.957)	(20,6%)	(4.224)	(20,5%)	17,4%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	5.540	23,1%	5.429	26,4%	2,0%
Ammortamenti	(3.531)	(14,7%)	(3.621)	(17,6%)	(2,5%)
Stanziamenti a fondi rettificativi	(56)	(0,2%)	(57)	(0,3%)	(1,8%)
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	1.953	8,1%	1.751	8,5%	11,5%
Proventi(oneri) non operativi ricorrenti, al netto	(48)	(0,2%)	(30)	(0,1%)	n.s.
<b>Risultato operativo</b>	1.905	7,9%	1.721	8,4%	10,7%
Oneri finanziari, netti	(384)	(1,6%)	(432)	(2,1%)	n.s.
Differenze di cambio, nette	374	1,6%	(1.850)	(9,0%)	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	1.895	7,9%	(561)	(2,7%)	n.s.
Imposte sul reddito	(395)	(1,6%)	118	0,6%	n.s.
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	1.500	6,2%	(443)	(2,2%)	n.s.

I ricavi del primo semestre 2019 sono 24 milioni di euro mentre nel primo semestre 2018 erano 20,6 milioni di euro (+16,7%).

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

*Ricavi per area geografica*

(euro migliaia)	1 semestre 2019	1 semestre 2018	variazioni %
Italia	7.550	7.342	2,8%
Unione Europea (Italia esclusa)	14.678	11.437	28,3%
Altre aree geografiche	1.777	1.785	(0,4%)
Totale	24.005	20.564	16,7%

I consumi di materie e servizi esterni, al netto delle variazioni delle rimanenze e della produzione interna di immobilizzazioni, ammontano al 30 giugno 2019 a 13,5 milioni di euro con un'incidenza di 56,3% sui ricavi (10,9 milioni di euro e un'incidenza di 53,1% nello stesso periodo del 2018).

Il costo del lavoro è pari a 5 milioni di euro con un'incidenza sui ricavi di 20,6% (4,2 milioni di euro e 20,5% nel periodo di competenza dell'anno precedente). L'aumento nei primi sei mesi 2019 rispetto allo stesso periodo 2018 (+17,4%) è correlato principalmente all'incremento di organici, legato alla implementazione della nuova linea di produzione.

Il margine operativo lordo (Ebitda) del primo semestre 2019 è di 5,5 milioni di euro e rappresenta 23,1% sui ricavi (nello stesso periodo dell'anno precedente era pari a 5,4 milioni di euro e 26,4% dei ricavi).

Il margine operativo (Ebit), pari a 2 milioni di euro nei primi sei mesi 2019 rispetto a 1,8 milioni di euro nello stesso periodo 2018, rappresenta 8,1% dei ricavi rispetto a 8,5% del periodo precedente.

Il risultato economico prima delle imposte nel primo semestre 2019, è pari a +1,9 milioni di euro. Nello stesso periodo del 2018 era pari a -0,6 milioni di euro.

Il primo semestre 2019 chiude con un risultato economico netto pari a +1,5 milioni di euro rispetto ai -0,4 milioni del primo semestre 2018.

Il flusso di cassa, generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti, è pari a 5 milioni di euro (21% dei ricavi), mentre nello stesso periodo 2018 era 3,2 milioni (15,5% dei ricavi).

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Zignago Vetro Polska SA al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre e 30 giugno 2018, risulta così costituita:

	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
	euro migliaia	% euro migliaia	euro migliaia	% euro migliaia	euro migliaia	%
Crediti commerciali	7.624		6.520		6.033	
Crediti diversi	847		803		595	
Magazzini	8.249		9.099		8.776	
Debiti a breve non finanziari	(6.867)		(6.471)		(5.150)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(2.232)		(498)		(321)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>7.621</b>	<b>12,3%</b>	<b>9.453</b>	<b>15,6%</b>	<b>9.933</b>	<b>16,6%</b>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	54.306		49.869		50.569	
Partecipazioni non consolidate integralmente e altre attività a medio e lungo termine	1.222		2.077		1.031	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(1.086)		(989)		(1.559)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>54.442</b>	<b>87,7%</b>	<b>50.957</b>	<b>84,4%</b>	<b>50.041</b>	<b>83,4%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>62.063</b>	<b>100,0%</b>	<b>60.410</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.974</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	4.550		4.186		4.163	
Disponibilità	(5.314)		(3.539)		(2.377)	
Disponibilità netta a breve	(764)	(1,2%)	647	1,1%	1.786	3,0%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	39.273	63,3%	37.992	62,9%	39.956	66,6%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>38.509</b>	<b>62,0%</b>	<b>38.639</b>	<b>64,0%</b>	<b>41.742</b>	<b>69,6%</b>
Patrimonio netto iniziale	21.771		19.535		19.535	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	1.500		(594)		(860)	
Risultato economico netto del periodo	283		2.830		(443)	
<b>D) Patrimonio Netto a fine esercizio</b>	<b>23.554</b>	<b>38,0%</b>	<b>21.771</b>	<b>36,0%</b>	<b>18.232</b>	<b>30,4%</b>
<b>C+D= Totale Disponibilità Finanziaria netta e Patrimonio Netto</b>	<b>62.063</b>	<b>100,0%</b>	<b>60.410</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.974</b>	<b>100,0%</b>

Il capitale di funzionamento al 30 giugno 2019 diminuisce di -1,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2018.

Il capitale fisso netto è pari a 54,4 milioni di euro al 30 giugno 2019 ed è superiore al 31 dicembre 2018 di 3,5 milioni di euro, prevalentemente per ammortamenti stanziati (3,5 milioni di euro) in misura inferiore rispetto agli investimenti realizzati (1 milioni di euro).

L'indebitamento al 30 giugno 2019 è pari a 38,5 milioni di euro, mentre a fine anno 2018 e al 30 giugno 2018 si registrava un indebitamento rispettivamente di 38,6 e di 41,7 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto include circa 1,5 milioni di euro per passività finanziarie riferite a leasing secondo il nuovo principio contabile IFRS 16.

Al 30 giugno 2019 il personale in forza è di 657 unità, al 31 dicembre e 30 giugno 2018 rispettivamente 634 e 634 unità.

E' prevedibile che nell'esercizio in corso possano perdurare condizioni di mercato tali da consentire il proseguimento della crescita del volume d'affari della Società.

## ***Vetri Speciali SpA***

Sede sociale: Trento – Via Mancini, 5

Settore di attività: contenitori speciali in vetro

Presidente: Stefano Marzotto

Vice Presidente: Vitaliano Torno

Amministratore Delegato: Osvaldo Camarin

Consiglieri: Luca Marzotto  
Massimo Noviello

Sindaci: Lorenzo Buraggi - presidente  
Carlo Pesce  
Stefano Meneghini

Come per il più ampio mercato dei contenitori in vetro cavo, anche nel settore dei contenitori speciali la domanda nel primo semestre dell'anno è stata caratterizzata da un buon andamento, generalizzato in tutti i segmenti di mercato. Particolarmente dinamico il settore dei vini e spumanti e degli *spirits*, caratterizzato dalla continua ricerca da parte degli operatori di soluzioni innovative che riescano a valorizzare il prodotto finale.

Il **conto economico riclassificato** di Vetri Speciali SpA, nel primo semestre 2019, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente, per la quota di pertinenza di Zignago Vetro SpA (50%), presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° semestre 2019		1° semestre 2018		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	47.772	100,0%	41.111	100,0%	16,2%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(506)	(1,1%)	(3.602)	(8,8%)	n.s.
<b>Valore della produzione</b>	47.266	98,9%	37.509	91,2%	26,0%
Consumi di materie e servizi esterni	(20.733)	(43,4%)	(16.777)	(40,8%)	23,6%
<b>Valore aggiunto</b>	26.533	55,5%	20.732	50,4%	28,0%
Costo del personale	(10.422)	(21,8%)	(9.302)	(22,6%)	12,0%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	16.111	33,7%	11.430	27,8%	41,0%
Ammortamenti	(4.170)	(8,7%)	(3.389)	(8,2%)	23,0%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(126)	(0,3%)	(241)	(0,6%)	n.s.
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	11.815	24,7%	7.800	19,0%	51,5%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	224	0,5%	1.894	4,6%	n.s.
<b>Risultato operativo</b>	12.039	25,2%	9.694	23,6%	24,2%
Oneri finanziari, netti	(170)	(0,4%)	(87)	(0,2%)	95,4%
Differenze di cambio, nette	2	---	(15)	---	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	11.871	24,8%	9.592	23,3%	23,8%
Imposte sul reddito e IRAP (tax-rate al 30 giugno 2019: 23,0%) (tax-rate al 30 giugno 2018: 22,9%)	(2.727)	(5,7%)	(2.199)	(5,3%)	24,0%
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	<u>9.144</u>	<u>19,1%</u>	<u>7.393</u>	<u>18,0%</u>	<u>23,7%</u>

I ricavi di pertinenza nel primo semestre 2019 sono 47,8 milioni di euro, in aumento di +16,2 % rispetto a 41,1 milioni di euro nel primo semestre dell'anno precedente.

Le esportazioni di pertinenza sono pari al 20,4% dei ricavi (19,7% nel pari periodo 2018).

*Ricavi per area geografica:*

(euro migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018	variazione %
Italia	38.024	33.630	13,1%
Unione Europea (Italia esclusa)	6.583	5.294	24,3%
Altre aree geografiche	3.165	2.187	44,7%
<b>Totale</b>	<u>47.772</u>	<u>41.111</u>	<u>16,2%</u>

I consumi di materie e servizi esterni di pertinenza, nel primo semestre 2019, al netto delle variazioni delle rimanenze di pertinenza, rappresentano 44,5% dei ricavi rispetto a 49,6% nel primo semestre 2018.

Il costo del lavoro del primo semestre 2019, di pertinenza, si incrementa complessivamente di + 12% rispetto allo stesso periodo del 2018, per l'aumento dell'organico anche in relazione al nuovo forno in corso di realizzazione e per la dinamica delle retribuzioni.

Il margine operativo lordo di pertinenza (Ebitda) è 16,1 milioni di euro nel primo semestre 2019, in aumento del 41% rispetto allo stesso periodo del 2018 (11,4 milioni di euro), con l'incidenza sui ricavi di 33,7% rispetto a 27,8%.

Il margine operativo di pertinenza (Ebit) è pari a 11,8 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2019, superiore del 51,5% rispetto a 7,8 milioni nel primo semestre 2018 e rappresenta rispettivamente 24,7% e 19,0% dei ricavi.

Il risultato economico prima delle imposte, di pertinenza, di 11,9 milioni di euro nel primo semestre 2019, è inferiore rispetto a 9,6 milioni di euro nel primo semestre 2018 ed è pari a 24,8% dei ricavi rispetto a 23,3%.

Il *tax-rate* nei primi sei mesi 2019 è pari a 23%, rispetto a 22,9% nel semestre chiuso al 30 giugno 2018.

Il primo semestre 2019 chiude con un risultato economico netto di pertinenza pari a 9,1 milioni di euro rispetto a 7,4 milioni di euro nel primo semestre dell'anno precedente, con un'incidenza pari al primo semestre del 2019 del 19,1% (18% nel primo semestre 2018).

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 è pari a 13,3 milioni di euro, rispetto a 10,8 milioni di euro nel medesimo periodo dell'esercizio 2018.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetri Speciali SpA al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre e 30 giugno 2018, per la quota di pertinenza di Zignago Vetro SpA (50%), risulta così costituita:

	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	22.226		15.634		17.327	
Crediti diversi	542		3.784		3.424	
Magazzini	19.411		19.800		15.304	
Debiti a breve non finanziari	(20.076)		(19.296)		(16.724)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(978)		(1.151)		(4.509)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>21.125</b>	<b>17,4%</b>	<b>18.771</b>	<b>15,7%</b>	<b>14.822</b>	<b>13,0%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	62.222		60.649		57.889	
Avviamento	40.490		40.490		40.086	
Partecipazioni e altre attività non correnti	641		2.517		4.085	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(3.003)		(2.802)		(2.831)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>100.350</b>	<b>82,6%</b>	<b>100.854</b>	<b>84,3%</b>	<b>99.229</b>	<b>87,0%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>121.475</b>	<b>100,0%</b>	<b>119.625</b>	<b>100,0%</b>	<b>114.051</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	28.757		26.017		27.214	
Disponibilità	(3.419)		(2.851)		(6.039)	
Debiti finanziari netti a breve	25.338	20,9%	23.166	19,4%	21.175	18,6%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	22.963	18,9%	22.216	18,6%	26.024	22,8%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>48.301</b>	<b>39,8%</b>	<b>45.382</b>	<b>37,9%</b>	<b>47.199</b>	<b>41,4%</b>
Patrimonio netto iniziale	74.243		69.447		69.421	
Dividendi erogati nel periodo	(10.213)		(9.962)		(9.962)	
Altre variazioni di Patrimonio Netto			1			
Risultato economico netto del periodo	9.144		14.757		7.393	
<b>D) Patrimonio Netto a fine esercizio</b>	<b>73.174</b>	<b>60,2%</b>	<b>74.243</b>	<b>62,1%</b>	<b>66.852</b>	<b>58,6%</b>
<b>C+D= Totale Debiti finanziari e Patrimonio Netto</b>	<b>121.475</b>	<b>100,0%</b>	<b>119.625</b>	<b>100,0%</b>	<b>114.051</b>	<b>100,0%</b>

I crediti commerciali di pertinenza al 30 giugno 2019 aumentano di + 42,2% (+6,6 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2018 e aumentano di +4,9 milioni rispetto al 30 giugno 2018.

Le rimanenze di magazzino, di pertinenza, al 30 giugno 2019 variano del - 2% (-0,4 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2018 e di +4,1 milioni (+26,8%) rispetto al 30 giugno 2018.

Il capitale fisso netto di pertinenza, pari a 100,4 milioni di euro al 30 giugno 2019, è inferiore al 31 dicembre 2018 di -0,5 milioni e superiore al 30 giugno 2018 di +1,1 milioni di euro per investimenti realizzati superiori agli ammortamenti stanziati.

L'indebitamento finanziario netto, di pertinenza, al 30 giugno 2019 si attesta a 48,3 milioni di euro, in crescita di + 2,9 milioni (+6,4%) rispetto a fine 2018, e di + 1,1 milioni (+2,3%) rispetto al 30 giugno 2018. Nell'esercizio sono stati pagati dividendi di pertinenza per 10,2 milioni di euro (9,9



milioni nel 2018). L'indebitamento finanziario netto include circa 0,9 milioni di euro per passività finanziarie riferite a leasing secondo il nuovo principio contabile IFRS 16.

Al 30 giugno 2019 il personale in forza, considerato per il 100%, è di 826 unità, al 31 dicembre e 30 giugno 2018 era rispettivamente di 813 e 804 unità.

E' prevedibile che i risultati dell'esercizio in corso resteranno su buoni livelli, continuando a beneficiare del buon andamento della domanda.

\* \* \*

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

Sintesi del **conto economico consolidato riclassificato** di Vetri Speciali SpA, con il 100% dei dati, nel primo semestre 2018, rappresentata e confrontata con l'esercizio precedente:

	1° semestre 2019		1° semestre 2018		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	95.544	100,0%	82.221	100,0%	16,2%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(1.011)	(1,1%)	(7.204)	(8,8%)	n.s
<b>Valore della produzione</b>	94.533	98,9%	75.017	91,2%	26,0%
Consumi di materie e servizi esterni	(41.465)	(43,4%)	(33.554)	(40,8%)	23,6%
<b>Valore aggiunto</b>	53.068	55,5%	41.463	50,4%	28,0%
Costo del personale	(20.844)	(21,8%)	(18.604)	(22,6%)	12,0%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	32.224	33,7%	22.859	27,8%	41,0%
Ammortamenti	(8.339)	(8,7%)	(6.777)	(8,2%)	23,0%
Altri stanziamenti ai fondi rettificativi	(251)	(0,3%)	(481)	(0,6%)	(47,8%)
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	23.634	24,7%	15.601	19,0%	51,5%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	447	0,5%	3.788	4,6%	(88,2%)
<b>Risultato operativo</b>	24.081	25,2%	19.389	23,6%	24,2%
Oneri finanziari, netti	(339)	(0,4%)	(173)	(0,2%)	96,0%
Differenze di cambio, nette	3	---	(29)	---	(110,3%)
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	23.745	24,9%	19.187	23,3%	23,8%
Imposte sul reddito e IRAP	(5.456)	(5,7%)	(4.400)	(5,4%)	24,0%
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	<u>18.289</u>	<u>19,1%</u>	<u>14.787</u>	<u>18,0%</u>	<u>23,7%</u>

**Struttura patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata di Vetri Speciali SpA, con il 100% dei dati, al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre e 30 giugno 2018:**

	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	44.456		31.272		34.652	
Crediti diversi	1.084		7.567		6.848	
Magazzini	38.822		36.066		30.608	
Debiti a breve non finanziari	(40.152)		(35.056)		(33.448)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazio	(1.956)		(2.301)		(9.017)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>42.254</b>	<b>17,4%</b>	<b>37.548</b>	<b>15,7%</b>	<b>29.643</b>	<b>13,0%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	124.443		121.297		115.778	
Avviamento	80.980		80.979		80.171	
Partecipazioni	1.281		5.033		8.170	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(6.006)		(5.603)		(5.662)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>200.698</b>	<b>82,6%</b>	<b>201.706</b>	<b>84,3%</b>	<b>198.457</b>	<b>87,0%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>242.952</b>	<b>100,0%</b>	<b>239.254</b>	<b>100,0%</b>	<b>228.100</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	57.513		52.033		54.427	
Disponibilità	(6.837)		(5.701)		(12.078)	
Debiti finanziari netti a breve	50.676	20,9%	46.332	19,4%	42.349	18,6%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	45.925	18,9%	44.431	18,6%	52.047	22,8%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>96.601</b>	<b>39,8%</b>	<b>90.763</b>	<b>37,9%</b>	<b>94.396</b>	<b>41,4%</b>
Patrimonio netto iniziale	148.489		138.893		138.841	
Dividendi erogati nel periodo	(20.427)		(19.924)		(19.924)	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	---		2		---	
Risultato economico netto del periodo	18.289		29.520		14.787	
<b>D) Patrimonio Netto a fine esercizio</b>	<b>146.351</b>	<b>60,2%</b>	<b>148.491</b>	<b>62,1%</b>	<b>133.704</b>	<b>58,6%</b>
<b>C+D= Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto</b>	<b>242.952</b>	<b>100,0%</b>	<b>239.254</b>	<b>100,0%</b>	<b>228.100</b>	<b>100,0%</b>

## ***Vetresco Srl***

Sede sociale: Supino (FR) – Via Morolense

Settore di attività: trattamento e commercializzazione di rottame di vetro

Presidente: Roberto Celot

Vice Presidente: Rocco Furia

Consiglieri: Roberto Cardini  
Pietro Iallonardo  
Christian Pierucci  
John Gerard Sadlier

Sindaci: Alberto Faggion - presidente  
Riccardo Bolla  
Augusto Valchera

Nel primo semestre del 2019 la Società ha conseguito buoni risultati di gestione, aumentando ulteriormente le quantità trattate e proseguendo il percorso di continuo miglioramento dell'efficienza produttiva.

Il **conto economico riclassificato** di Vetreco Srl, con il 100% dei dati, al 30 giugno 2019 e 2018 e viene di seguito rappresentato:

	1° semestre 2019		1° semestre 2018		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro
<b>Ricavi</b>	7.358	100,0%	7.873	100,0%	(6,5%)
Variazioni rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	360	4,9%	212	2,7%	n.s.
<b>Valore della produzione</b>	7.718	104,9%	8.085	102,7%	(4,5%)
Consumi di materie e servizi esterni	(4.547)	(61,8%)	(6.077)	(77,2%)	(25,2%)
<b>Valore aggiunto</b>	3.171	43,1%	2.008	25,5%	57,9%
Costo del personale	(688)	(9,4%)	(632)	(8,0%)	8,9%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	2.483	33,7%	1.376	17,5%	80,5%
Ammortamenti	(532)	(7,2%)	(512)	(6,5%)	3,9%
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	1.951	26,5%	864	11,0%	125,8%
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	---	---	---	---	---
<b>Risultato operativo</b>	1.951	26,5%	864	11,0%	125,8%
Proventi (oneri) finanziari, netti	(241)	(3,3%)	(234)	(3,0%)	3,0%
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	1.710	23,2%	630	8,0%	171,4%
Imposte sul reddito, imposte anticipate e IRAP	(509)	(6,9%)	(198)	(2,5%)	157,1%
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	<u>1.201</u>	<u>16,3%</u>	<u>432</u>	<u>5,5%</u>	<u>178,0%</u>

Nel primo semestre dell'esercizio la Società ha conseguito ricavi pari a 7,4 milioni di euro, rappresentati principalmente da vendite di rottame di vetro pronto al forno, lavorazioni di rottame c/terzi e vendite di rottami metallici.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetreco Srl, con il 100% dei dati, al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre e 30 giugno 2018, risulta così costituita:

	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	4.858		2.417		4.144	
Crediti diversi	1.948		2.301		1.367	
Magazzini	1.077		861		1.423	
Debiti a breve non finanziari	(4.550)		(4.273)		(4.472)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(34)		---		(34)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>3.299</b>	<b>17,5%</b>	<b>1.306</b>	<b>8,1%</b>	<b>2.428</b>	<b>14,7%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	15.630		14.876		14.154	
Altre partecipazioni e attività non correnti	24		22		22	
Fondi e debiti finanziari a medio e lungo termine	(80)		(94)		(64)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>15.574</b>	<b>82,5%</b>	<b>14.804</b>	<b>91,9%</b>	<b>14.112</b>	<b>85,3%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>18.873</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.110</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.540</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	2.052		1.903		1.858	
Disponibilità	(1.445)		(3.548)		(15)	
Debiti finanziari netti a breve	607		(1.645)		1.843	
Debiti finanziari a medio e lungo termine	15.355		16.046		13.072	
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>15.962</b>	<b>84,6%</b>	<b>14.401</b>	<b>89,4%</b>	<b>14.915</b>	<b>90,2%</b>
Patrimonio netto iniziale	1.710		1.193		1.193	
Versamento soci in conto capitale	---		---		---	
Altre variazioni di patrimonio netto	---		---		---	
Risultato economico netto del periodo	1.201		516		432	
<b>D) Patrimonio netto a fine esercizio</b>	<b>2.911</b>	<b>15,4%</b>	<b>1.709</b>	<b>10,6%</b>	<b>1.625</b>	<b>9,8%</b>
<b>C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio netto</b>	<b>18.873</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.110</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.540</b>	<b>100,0%</b>

Il capitale di funzionamento è pari 3,3 milioni di euro, in aumento di +2,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018, principalmente per effetto, dell'aumento dei crediti commerciali (+2,4 milioni) e della diminuzione dei crediti diversi (-0,4 milioni).

Il capitale fisso netto al 30 giugno 2019 risulta superiore per +0,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

Il capitale investito netto al 30 giugno 2019, risulta in aumento di +2,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2018.

L'aumento del patrimonio netto al 30 giugno 2019, pari a +1,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018, è riconducibile ai risultati del periodo.

Per effetto di quanto illustrato, l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2019, pari a 16 milioni di euro, è superiore rispetto al 31 dicembre 2018 di +1,6 milioni di euro (14,4 milioni di euro).

Gli organici della Società al 30 giugno 2019 sono pari a 29 unità.

Al 31 dicembre 2018 le persone occupate erano 28, dato invariato rispetto al 30 giugno 2018.

E' prevedibile che la Società possa continuare a produrre risultati positivi, seppur in misura attenuata dalle previsioni di aumento del costo di approvvigionamento del rottame grezzo.

\* \* \*

## ***Vetro Revet Srl***

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

Settore di attività: trattamento e commercializzazione di rottame di vetro

Presidente: Sergio Pregliasco

Consiglieri: Mauro Biason  
Alessandro Canovai  
Roberto Celot  
Alessia Scappini

Sindaci: Stefano Peppolini - presidente  
Alberto Faggion  
Stefano Meneghini

### **Andamento economico**

Il primo semestre del 2019 è stato caratterizzato da interventi di miglioramento dell'assetto tecnologico-impiantistico, nonché da una intensa attività di messa a punto e miglioramento dei processi operativi. Ciò ha permesso di ottenere i primi segnali di miglioramento, che nel secondo trimestre hanno permesso di conseguire, sotto il profilo dei risultati economici, i primi risultati operativi positivi.

Sono in corso iniziative volte ad efficientare ulteriormente l'operatività aziendale, a partire dall'organizzazione della produzione, al miglioramento dell'approvvigionamento del rottame grezzo, nonché alla riduzione degli scarti di lavorazione.



Il **conto economico riclassificato** di Vetro Revet Srl, al 30 giugno 2018 e 2017 e viene di seguito rappresentato:

	1° semestre 2019		1° semestre 2018		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	3.504	100,0%	2.167	100,0%	61,7%
Variazione prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	50	1,4%	48	2,2%	n.s
<b>Valore aggiunto</b>	3.554	101,4%	2.215	102,2%	60,5%
Consumi di materie e servizi esterni	(2.819)	(80,5%)	(2.237)	(103,2%)	26,0%
<b>Valore aggiunto</b>	735	21,0%	(22)	(1,0%)	n.s
Costo del personale	(871)	(24,9%)	(850)	(39,2%)	2,5%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	(136)	(3,9%)	(872)	(40,2%)	(84,4%)
Ammortamenti	(232)	(6,6%)	(148)	(6,8%)	56,8%
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	(368)	(10,5%)	(1.020)	(47,1%)	(63,9%)
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	(21)	(0,6%)	(22)	(1,0%)	(4,5%)
<b>Risultato operativo</b>	(389)	(11,1%)	(1.042)	(48,1%)	(62,7%)
Oneri finanziari, netti	(65)	(1,9%)	(74)	(3,4%)	(12,2%)
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	(454)	(13,0%)	(1.116)	(51,5%)	(59,3%)
Imposte sul reddito, imposte anticipate e IRAP	---	---	---	---	---
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	<u>(454)</u>	<u>(13,0%)</u>	<u>(1.116)</u>	<u>(51,5%)</u>	<u>(59,3%)</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.

La perdita netta del primo semestre 2019 ammonta a -0,5 milioni di euro (perdita di - 1,1 milioni di euro nel primo semestre 2018) ed è riconducibile alle performance di produzione.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetro Revet Srl, al 30 giugno 2019 e 2018 e al 31 dicembre 2018, risulta così costituita:

	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	2.088		1.559		2.346	
Crediti diversi	1.539		1.402		2.069	
Magazzini	87		37		64	
Debiti a breve non finanziari	(3.787)		(3.946)		(4.645)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>(73)</b>	<b>(0,9%)</b>	<b>(948)</b>	<b>(12,7%)</b>	<b>(166)</b>	<b>(2,7%)</b>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	8.696		8.722		6.331	
Altre partecipazioni e attività non correnti	26		27		27	
Fondi e debiti finanziari a medio e lungo termine	(266)		(308)		(148)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>8.456</b>	<b>100,9%</b>	<b>8.441</b>	<b>112,7%</b>	<b>6.210</b>	<b>102,7%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>8.383</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.493</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.044</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	3.571		1.554		252	
Disponibilità	(1.066)		(393)		(1)	
Debiti finanziari netti a breve	2.505		1.161		251	
Debiti finanziari a medio e lungo termine	5.572		5.572		5.680	
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>8.077</b>	<b>96,3%</b>	<b>6.733</b>	<b>89,9%</b>	<b>5.931</b>	<b>98,1%</b>
Patrimonio netto iniziale	760		(271)		(271)	
Altre variazioni di netto	---		3.000		1.500	
Risultato economico netto del periodo	(454)		(1.969)		(1.116)	
<b>D) Patrimonio netto a fine esercizio</b>	<b>306</b>	<b>3,7%</b>	<b>760</b>	<b>10,1%</b>	<b>113</b>	<b>1,9%</b>
<b>C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio netto</b>	<b>8.383</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.493</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.044</b>	<b>100,0%</b>

Il capitale di funzionamento registra al 30 giugno 2019 un incremento pari a +0,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

Il capitale fisso netto al 30 giugno 2019, pari a 8,5 milioni di euro, è sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2018.

Il patrimonio netto ammonta a 0,3 milioni di euro, con un decremento pari a -0,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2018, corrispondente alla perdita del periodo.

Al 30 giugno 2019 l'organico della Società è pari a 40 unità. Al 31 dicembre 2018 gli addetti erano 40.

Sulla scorta delle iniziative in corso, è prevedibile che nei prossimi trimestri i risultati gestionali possano mostrare ulteriori progressivi miglioramenti.

**Operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi di quanto stabilito dalla Comunicazione Consob DEM/6064293, si precisa che al 30 giugno 2019 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali.

**Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2019**

Si segnala che la ragione sociale della società polacca Huta Szkla Czechy S.A. è stata modificata in Zignago Vetro Polska S.A.

**Evoluzione prevedibile della gestione.**

Sulla base delle informazioni disponibili, si ritiene prevedibile che anche nel secondo semestre possa proseguire la crescita della domanda nei vari settori in cui opera il Gruppo.

Fossalta di Portogruaro, 26 luglio 2019

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

# **Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato**

## **Prospetti del Bilancio Consolidato**

### Situazione Patrimoniale-Finanziaria

(euro migliaia)	30.06.2019 (*)	31.12.2018	30.06.2018	Note
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	247.185	229.391	181.298	▶ (1)
Avviamento	2.740	2.694	2.682	▶ (2)
Immobilizzazioni immateriali	173	176	309	▶
Partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	74.526	74.757	67.340	▶ (3)
Partecipazioni	389	391	392	▶
Altre attività non correnti	279	1.175	721	▶ (4)
Imposte anticipate	3.050	4.078	2.705	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>328.342</b>	<b>312.662</b>	<b>255.447</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	84.907	79.183	74.369	▶ (5)
Crediti commerciali	84.036	64.903	73.711	▶ (6)
Altre attività correnti	16.889	16.830	10.111	▶ (7)
Crediti per imposte correnti	6.507	3.773	3.677	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.718	32.338	39.234	▶ (8)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>219.057</b>	<b>197.027</b>	<b>201.102</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>547.399</b>	<b>509.689</b>	<b>456.549</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	8.800	8.800	8.800	
Riserve	39.991	41.765	41.408	
Acquisto azioni proprie	(1.093)	(1.093)	(1.093)	
Utili a nuovo e risultato del periodo	121.190	105.640	126.824	
Altri componenti del patrimonio netto	22.432	45.020	(1.198)	▶ (9)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>191.320</b>	<b>200.132</b>	<b>174.741</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>(213)</b>	<b>9</b>	<b>(308)</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>191.107</b>	<b>200.141</b>	<b>174.433</b>	
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Fondi per rischi ed oneri	4.441	4.257	5.483	▶ (10)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	4.561	4.529	5.232	▶ (11)
Finanziamenti a medio lungo termine	103.832	117.768	127.486	▶ (12)
Altre passività non correnti	2.145	2.415	2.693	▶ (13)
Fondo imposte differite	2.084	2.090	2.211	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>117.063</b>	<b>131.059</b>	<b>143.105</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	145.816	81.948	63.199	▶ (14)
Debiti commerciali e altri	70.664	72.748	55.172	▶ (15)
Altre passività correnti	19.556	19.927	18.609	▶ (16)
Debiti per imposte correnti	3.193	3.866	2.021	▶ (17)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>239.229</b>	<b>178.489</b>	<b>139.001</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>356.292</b>	<b>309.548</b>	<b>282.106</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>547.399</b>	<b>509.689</b>	<b>456.539</b>	

(\*) Il Gruppo ha adottato l'IFRS16 il 1 gennaio 2019 utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata in virtù del quale le informazioni comparative non sono state rideterminate. I dettagli relativi alla prima applicazione del principio IFRS 16 sono riportati nel paragrafo nuovi principi contabili delle note esplicative.”

**Conto Economico**

(euro migliaia)	1° semestre 2019 (*)	1° semestre 2018	Note
<b>Ricavi</b>	<b>160.232</b>	<b>146.975</b>	(18)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(27.822)	(32.108)	(19)
Costi per servizi	(55.094)	(41.134)	(20)
Costo del personale	(36.598)	(34.148)	(21)
Ammortamenti	(20.648)	(17.400)	(22)
Altri costi operativi	(2.444)	(2.993)	
Altri proventi operativi	662	894	
Valutazione delle Partecipazioni in joint ventures con il metodo del Patrimonio	9.483	8.065	(3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>27.771</b>	<b>28.151</b>	
Proventi finanziari	73	48	
Oneri finanziari	(1.447)	(1.667)	(23)
Utili (perdite) nette su cambi	382	(1.967)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>26.779</b>	<b>24.565</b>	
Imposte sul reddito del periodo	(4.569)	(5.092)	(24)
(Utile) Perdita attribuibile a terzi	222	547	
<b>Risultato netto del Gruppo del periodo</b>	<b>22.432</b>	<b>19.473</b>	
<b>Attribuibile al</b>			
Gruppo	22.210	20.020	
Terzi	222	(547)	
	<b>22.432</b>	<b>19.473</b>	
<b>Dati per azione:</b>			
Utile base (e diluito) per azione	<b>0,253</b>	<b>0,228</b>	

### ***Conto Economico complessivo***

(euro migliaia)	Dati 1° semestre 2019 (*)	Dati 1° semestre 2018
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>22.210</b>	<b>19.473</b>
<i>Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i>		
Differenza di traduzione dei bilanci di imprese estere	279	(876)
Utili / (perdite) da cash flow hedge		
Effetto fiscale	---	---
	279	(876)
<b><i>Totale Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i></b>	<b>279</b>	<b>(876)</b>
<i>Componenti di Conto Economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i>		
Utili/(perdite) attuariali su piani a benefici definiti	---	---
Effetto fiscale	---	---
	---	---
<b><i>Totale Componenti di Conto Economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i></b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico, al netto delle imposte</b>	<b>279</b>	<b>(876)</b>
<b>Totale utile netto complessivo del periodo</b>	<b>22.489</b>	<b>18.597</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Gruppo	22.711	19.144
Terzi (Perdita)	(222)	(547)



## ***Rendiconto Finanziario***

(euro migliaia)

	1° semestre 2019 (*)	1° semestre 2018
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:</b>		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>26.779</b>	<b>24.565</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto ai flussi di cassa generati dalle attività operative:</b>		
Ammortamenti	20.475	17.409
Minusvalenze (plusvalenze) nette da realizzo di immobilizzazioni tecniche		
Accantonamenti netti al fondo svalutazione crediti	466	110
Liquidazioni su piani a benefici definiti e su piani a contribuzione definita	32	(173)
Incrementi (decrementi) netti altri fondi	184	1.106
Variazione di poste patrimoniali per effetto della conversione cambi	(596)	2.366
Proventi finanziari ed effetto cambio netto di competenza	(455)	1.919
Oneri finanziari ed effetto cambio netto di competenza	1.065	3.634
Imposte sul reddito pagate nel periodo	(6.953)	(2.341)
Valutazione delle joint venture con il metodo del patrimonio netto	(9.483)	(8.065)
Dividendi distribuiti da joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto	10.213	9.962
<b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>		
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(19.599)	(6.328)
Decremento (incremento) di altre attività correnti	(59)	3.164
Decremento (incremento) delle rimanenze	(5.724)	(279)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri	9.405	(3.344)
Incremento (decremento) altre passività correnti	(371)	(138)
Variazione altre attività e passività non correnti	621	(206)
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>(779)</b>	<b>18.796</b>
<b>Flusso di cassa netto generato dalle attività operative</b>	<b>(A) 26.000</b>	<b>43.361</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Investimenti lordi in immobilizzazioni immateriali	(55)	(5)
Investimenti lordi in immobilizzazioni materiali	(31.824)	(17.846)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(11.489)	4.066
Prezzo di realizzo Titoli	---	6.275
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni materiali	93	47
<b>Flusso di cassa netto assorbito dall'attività di investimento</b>	<b>(B) (43.275)</b>	<b>(7.463)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>		
Interessi pagati nel periodo	(1.081)	(3.634)
Interessi incassati nel periodo ed effetto cambi	69	(1.919)
Incremento (decremento) netto dei debiti verso banche a breve termine	63.978	(8.029)
Variazione netta finanziamento a medio lungo	(20.234)	13.861
Distribuzione di dividendi	(31.569)	(28.061)
Altre variazioni	213	308
<b>Flusso di cassa netto generato (assorbito) dalle attività finanziarie</b>	<b>(C) 11.376</b>	<b>(27.474)</b>
<b>Variazione di poste patrimoniali per effetto della conversione cambi</b>	<b>(D) 279</b>	<b>(876)</b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide</b>	<b>(A+B+C+D) (5.620)</b>	<b>7.548</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>32.338</b>	<b>31.686</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>26.718</b>	<b>39.234</b>

**Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto**

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Altre riserve	Contributi in conto capitale	Azioni proprie	Riserva di traduzione	Utili (perdite) attuariali su benefici individuali differenti	Utili portati a nuovo	Risultato netto	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto consolidato
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>8.800</b>	<b>1.760</b>	<b>27.334</b>	<b>7.945</b>	<b>157</b>	<b>(3.748)</b>	<b>(633)</b>	<b>(957)</b>	<b>97.033</b>	<b>39.874</b>	<b>177.565</b>	<b>(496)</b>	<b>177.069</b>
Rettifica applicazione IFRS 15	---	---	---	---	---	---	---	---	(95)	---	(68)	---	(68)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017 restated</b>	<b>8.800</b>	<b>1.760</b>	<b>27.334</b>	<b>7.945</b>	<b>157</b>	<b>(3.748)</b>	<b>(633)</b>	<b>(957)</b>	<b>96.938</b>	<b>39.874</b>	<b>177.497</b>	<b>(496)</b>	<b>177.001</b>
Utile (Perdita) netto	---	---	---	---	---	---	---	---	---	20.020	20.020	(547)	19.473
Altri utili (perdite) al netto de l'effetto fiscale	---	---	---	---	---	---	(876)	---	---	---	(876)	---	(876)
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	---	---	(876)	---	---	20.020	19.144	(547)	18.597
Destinazione risultato	---	---	---	---	---	---	---	---	39.874	(39.874)	---	---	---
Cessione azioni proprie	---	---	---	3.533	---	2.655	---	---	---	---	6.188	---	6.188
Movimento azione PN di terzi	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	735	735
Rettifica applicazione IFRS 15	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	(27)	---	(27)
Distribuzione dividendi	---	---	---	---	---	---	---	---	(28.061)	---	(28.061)	---	(28.061)
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>8.800</b>	<b>1.760</b>	<b>27.334</b>	<b>11.478</b>	<b>157</b>	<b>(1.093)</b>	<b>(1.509)</b>	<b>(957)</b>	<b>108.751</b>	<b>20.020</b>	<b>174.741</b>	<b>(308)</b>	<b>174.433</b>
Utile (Perdita) netto	---	---	---	---	---	---	---	---	---	25.000	25.000	(418)	24.582
Altri utili (perdite) al netto de l'effetto fiscale	---	---	---	---	---	---	261	35	---	---	296	---	296
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	---	---	261	35	---	25.000	25.296	(418)	24.878
Destinazione risultato	---	---	---	---	---	---	---	---	5.146	(5.214)	---	---	---
Cessione azioni proprie	---	---	---	68	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Altre Variazioni	---	---	---	(19)	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Movimento azione PN di terzi	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	735	735
Rettifica applicazione IFRS 15	---	---	---	---	---	---	---	---	95	---	95	---	95
Distribuzione dividendi	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>8.800</b>	<b>1.760</b>	<b>27.334</b>	<b>11.546</b>	<b>157</b>	<b>(1.093)</b>	<b>(1.248)</b>	<b>(922)</b>	<b>113.992</b>	<b>39.806</b>	<b>200.132</b>	<b>9</b>	<b>200.141</b>
Utile (Perdita) netto	---	---	---	---	---	---	---	---	---	22.432	22.432	(222)	22.210
Altri utili (perdite) al netto de l'effetto fiscale	---	---	---	---	---	---	279	---	---	---	279	---	279
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	---	---	279	---	---	22.432	22.711	(222)	22.489
Destinazione risultato	---	---	---	---	---	---	---	---	39.806	(39.806)	---	---	---
Cessione azioni proprie	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Altre Variazioni	---	---	---	46	---	---	---	---	---	---	46	---	46
Movimento azione PN di terzi	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Distribuzione dividendi	---	---	---	---	---	---	---	---	(31.569)	---	(31.569)	---	(31.569)
<b>Saldo al 30 giugno 2019</b>	<b>8.800</b>	<b>1.760</b>	<b>27.334</b>	<b>11.546</b>	<b>157</b>	<b>(1.093)</b>	<b>(969)</b>	<b>(922)</b>	<b>122.229</b>	<b>22.432</b>	<b>191.320</b>	<b>(213)</b>	<b>191.107</b>

## **Note esplicative**

## **SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS ADOTTATI NELLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019**

### **Attività del Gruppo**

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

La pubblicazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 di Zignago Vetro SpA è autorizzata con delibera degli Amministratori in data 26 luglio 2019.

### **Criteri generali di redazione**

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 e per il semestre chiuso a tale data, è stato predisposto in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 - *Bilanci intermedi*, concernente l'informativa finanziaria infrannuale (il "Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato"). Il principio contabile IAS 34 prevede un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme nel caso sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un Bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS.

Pertanto, il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, che è redatto in forma "sintetica" ed include l'informativa minima prevista dallo IAS 34, deve essere letto, congiuntamente con il Bilancio consolidato di Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2019 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.

### **Nuovi principi contabili ed interpretazioni adottati dal Gruppo a partire dal 1 gennaio 2019**

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Zignago Vetro al 31 dicembre 2018, 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 2019 elencati nella tabella che segue.

<b>Titolo documento</b>	<b>Data emissione</b>	<b>Data di entrata in vigore</b>	<b>Data di omologazione</b>	<b>Regolamento UE e data di pubblicazione</b>
IFRS 16 Leasing	Gennaio 2016	1° gennaio 2019	31 Ottobre 2017	(UE) 2017/1986 9 novembre 2017
Modifiche all'IFRS 9 Strumenti finanziari - Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa	Ottobre 2017	1° Gennaio 2019	22 Marzo 2018	(UE) 2018/498 26 marzo 2018
IFRIC Interpretazione 23 – Incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito	Giugno 2017	1° Gennaio 2019	23 Ottobre 2018	(UE) 2018/1595 24 ottobre 2018
Modifiche allo IAS 28 - Interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture	Ottobre 2017	1° Gennaio 2019	8 febbraio 2019	(UE) 2019/237 14 marzo 2019
Modifiche allo IAS 19 – Modifica, riduzione o estinzione del piano	Febbraio 2018	1° Gennaio 2019	13 Marzo 2019	(UE) 2019/402 14 marzo 2019
Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2015-2017) modifiche all'IFRS 3/IFRS 11, IAS 12 e IAS 23	Dicembre 2017	1° Gennaio 2019	22 Marzo 2018	(UE) 2019/498 26 marzo 2018

Il particolare il Principio “IFRS 16 – Leasing” emesso a gennaio 2016, sostituisce lo IAS 17, nonché l’“IFRIC 4 - Determinare se un accordo contiene un leasing”, il “SIC 15 - Leasing operativo - Incentivi” e il “SIC 27 - La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing”. L’“IFRS 16 - Leasing” è stato omologato dall’Unione Europea con il Regolamento UE 2017/1986 del 31 ottobre 2017. L’IFRS 16 individua i principi per la rilevazione, la valutazione e l’esposizione nel bilancio dei contratti di leasing, nonché l’informativa da fornire. Prevede inoltre che i locatari contabilizzino tutti i contratti di leasing con un unico metodo di rilevazione contabile, simile a quello previsto per i leasing finanziari ai sensi dello IAS 17.

Alla data di decorrenza del leasing, il locatario deve rilevare una passività per l’obbligo a effettuare i pagamenti dovuti per il leasing (“passività del leasing”) e un’attività consistente nel diritto all’utilizzo del bene sottostante durante la durata del leasing (attività per il diritto d’uso). Il locatario deve inoltre rilevare gli interessi relativi alla passività del leasing separatamente dagli ammortamenti dell’attività consistente nel diritto d’uso.

Il locatario dovrà rideterminare gli ammontari della passività del leasing al verificarsi di taluni eventi (per es., una modifica della durata del leasing, una variazione del valore dei pagamenti futuri dovuta a un cambiamento di un indice o tasso utilizzato per determinare tali pagamenti).

In generale, le rideterminazioni degli ammontari della passività del leasing comportano una rettifica anche dell’attività per il diritto d’uso.

Con riferimento al soggetto locatore, l’IFRS 16 lascia sostanzialmente invariati i requisiti di rilevazione contabile previsti dallo IAS 17. I locatori continueranno a classificare i contratti di

leasing utilizzando lo stesso principio di classificazione dello IAS 17, distinguendo tra leasing operativi e leasing finanziari.

Con riferimento alla rilevazione dei contratti di leasing nel bilancio dei locatari, il principio prevede due casistiche di esclusione: i leasing su beni di “modico valore” (per es., personal computer) e i contratti di locazione a breve termine (cioè contratti di locazione di durata pari o inferiore a 12 mesi). Il Gruppo, anche in sede di prima applicazione, ha scelto di avvalersi di tali fattispecie di esclusione il cui importo, anche in sede di prima applicazione, è stato stimato essere non significativo. Per esempio, il Gruppo detiene in leasing alcune attrezzature per ufficio (quali PC, stampanti e fotocopiatrici) considerate di modico valore.

Il nuovo principio contabile impatta sostanzialmente tutte le società del Gruppo che detengono contratti di leasing. Le principali fattispecie contrattuali emerse sono rappresentate dalla locazione di foresterie, magazzini, autovetture e altri mezzi di trasporto.

Per la transizione al nuovo principio contabile, il Gruppo ha deciso di utilizzare i seguenti espedienti pratici:

- applicazione del principio ai contratti precedentemente identificati come leasing ai sensi dello IAS 17 e dell’IFRIC 4;
- adozione dell’approccio retroattivo modificato, pertanto senza alcuna rideterminazione dei dati dell’esercizio comparativo;
- valutazione della passività per il leasing al valore attuale dei pagamenti residui, utilizzando come tasso di attualizzazione il tasso di finanziamento marginale al 1° gennaio 2019 delle società del Gruppo locatarie;
- esenzione concessa dal paragrafo IRS 16.5 (a) in relazione agli short-term lease (durata residua del contratto inferiore a 12 mesi dalla data di prima applicazione del principio);
- esenzione concessa dall’IFRS 16.5 (b) per quanto concerne i contratti di lease per i quali il bene sottostante come low-value asset (valore del bene nuovo singolarmente considerato inferiore a circa 5 migliaia di euro).

Nella tabella seguente sono evidenziate le variazioni allo schema di Stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2019 connesse all’applicazione del nuovo principio IFRS 16. Poiché le attività per diritto d’uso sono state iscritte allo stesso valore delle passività per leasing, l’adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 non ha comportato alcun impatto sulle riserve di patrimonio netto iniziale.

**FTA IFRS 16**

**Attività per diritto di utilizzo d'uso**

in migliaia di Euro	Totale
<b>Saldo al 1 Gennaio 2019</b>	<b>6.188</b>
Ammortamento dell'esercizio	(598)
<b>Saldo al 30 Giugno 2019</b>	<b>5.590</b>

*Nel 2019 le attività per il diritto d'uso non registrano incrementi*

**Passività per leasing**

in migliaia Euro	2019
<b>Analisi delle scadenze - flussi finanziari attualizzati</b>	
Entro l'esercizio	1.075
Tra uno e cinque esercizi	4.399
Oltre i cinque esercizi	714
<b>Totale passività per leasing attualizzate al 1 gennaio 2019</b>	<b>6.188</b>

In fase di applicazione iniziale dell'IFRS 16, il Gruppo ha rilevato ulteriori attività per diritto d'uso e passività per leasing pari a 6.188 milioni di euro. Le esenzioni e la rilevazione per leasing a breve termine o modico valore ammontano a 470 mila euro circa.

In fase di valutazione delle passività del leasing, il Gruppo ha aggiornato i pagamenti dovuti per il leasing utilizzando il tasso di finanziamento marginale del Gruppo al 1 gennaio 2019 pari al 1,2%.

Le modifiche allo "IAS 19" prevedono che in caso di modifica, riduzione o estinzione di un piano a benefici definiti, le società aggiornino le ipotesi attuariali e rideterminino il costo previdenziale relativo alle prestazioni correnti (current service cost) e l'interesse netto (net interest) per il resto dell'esercizio dopo tale evento. Inoltre, le modifiche: (i) chiariscono le modalità con cui l'obbligo di contabilizzare una modifica, riduzione o estinzione di un piano influisce sui requisiti del massimale di attività (c.d. "asset ceiling"); (ii) non riguardano la contabilizzazione di "fluttuazioni significative di mercato" in assenza di modifica del piano.

Le modifiche allo "IAS 28 - Interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture" chiariscono che la società deve applicare le disposizioni dell'"IFRS 9 - Strumenti finanziari", alle partecipazioni non correnti in imprese collegate e joint venture per le quali il metodo del patrimonio netto non è applicato.

Con riferimento al "Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2015-2017" il documento contiene modifiche formali e chiarimenti a principi già esistenti. In particolare, sono stati modificati i seguenti principi:

- "IFRS 3 - Aggregazioni aziendali"; le modifiche chiariscono che un joint operator che acquisisce il controllo di un'attività a controllo congiunto che rappresenta un business, deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta nell'attività a controllo congiunto al *fair value* alla data di acquisizione;
- "IFRS 11 - Joint Arrangements"; le modifiche chiariscono che se una società che partecipa in un'attività a controllo congiunto che rappresenta un business (ai sensi dell'IFRS 3) senza esercitare un controllo congiunto, acquisisce il controllo congiunto, non deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta;
- "IAS 12 - Imposte sul reddito"; le modifiche chiariscono che una società deve contabilizzare gli effetti fiscali dei dividendi (definiti dall'IFRS 9) ai fini delle imposte sul reddito nel momento in cui è rilevata la passività relativa al dividendo dovuto, nel Conto economico, nel Conto economico complessivo (OCI) o nel patrimonio netto, a seconda di dove sono state rilevate le transazioni che hanno generato utili distribuibili;
- "IAS 23 - Oneri finanziari"; le modifiche chiariscono che la parte dei finanziamenti specifici che rimane in essere quando il correlato *qualifying asset* è pronto per la destinazione o vendita, deve essere inclusa nell'ammontare dei finanziamenti generici della società.

Con riferimento alle modifiche all'IFRS 9 lo IASB ha chiarito le modalità di svolgimento dell'SPPI Test in presenza di clausole di rimborso anticipato che prevedono una compensazione negativa e descritto le modalità di contabilizzazione degli effetti legati a una modifica dei flussi finanziari di una passività valutata al costo ammortizzato.

Infine l'IFRIC 23 – Incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito" chiarisce come applicare i requisiti di rilevazione e valutazione dello IAS 12 in caso di incertezza sui trattamenti fiscali relativi alle imposte sul reddito. L'incertezza può riguardare sia le imposte correnti sia quelle differite. L'interpretazione propone che una società debba rilevare una passività o un'attività fiscale in condizioni di incertezza, se è probabile che l'Autorità fiscale accetterà o meno un determinato trattamento fiscale esaminando quanto ha il diritto di esaminare e avendo piena conoscenza di tutte le informazioni. L'interpretazione richiede, inoltre, che la società debba riesaminare i giudizi e le stime effettuate in presenza di un cambiamento dei fatti e delle circostanze che modifichino le proprie previsioni sull'accettabilità di un determinato trattamento fiscale, oppure le stime effettuate sugli effetti dell'incertezza, o entrambi.

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

<b>Titolo documento</b>	<b>Data emissione da parte dello IASB</b>	<b>Data di entrata in vigore del documento IASB</b>	<b>Data di prevista omologazione da parte dell'UE</b>
<b>Standards</b>			
Amendments to references to the Conceptual Framework in IFRS Standards	Marzo 2018	1° gennaio 2020	2019
IFRS 17 – Insurance contracts	Maggio 2017	1° gennaio 2022	TBD
<b>Amendments</b>			
Definition of business (Amendments of IFRS 3)	Ottobre 2018	1° gennaio 2020	2019
Definition of material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)	Ottobre 2018	1° gennaio 2020	2019

I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con i dati patrimoniali al 31 dicembre e al 30 giugno 2018. Tali dati risultano essere omogenei alle tre date di presentazione considerate ed evidenziano la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Zignago Vetro, con il consolidamento integrale di Verrerie Brosse SAS, Zignago Vetro Polska SA, Vetro Revet Srl e Zignago Glass Usa Inc. e con la valutazione con il metodo del Patrimonio Netto di Vetri Speciali SpA, di Vetreco Srl e di Julia Vitrum SpA.

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2019 è redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli investimenti in attività finanziarie e in strumenti derivati, iscritti al valore equo (*fair value*).

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è redatto in euro, la moneta corrente nell'economia in cui il Gruppo opera. Tutti i valori riportati nei precitati schemi e nelle note al



Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono espressi in migliaia di euro, salvo ove diversamente indicato.

### **Area e criteri di consolidamento**

I criteri adottati per il consolidamento includono:

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

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

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

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

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

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

Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma è sottoposto, almeno su base annuale, a verifica per perdita di valore e a rettifica quando fatti o cambiamenti di situazione indicano che il

valore di iscrizione non può essere realizzato. L'avviamento è iscritto al costo, al netto delle perdite di valore.

Se il valore di carico delle partecipazioni è inferiore al valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipate, la differenza negativa viene accreditata a conto economico. I costi dell'acquisizione sono spesati a conto economico.

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

Le Società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2019 e 2018 e al 31 dicembre 2018 sono indicate nel prospetto seguente, la quota di partecipazione è quella riferita al 30 giugno 2019.

#### AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

\*controllata al 100% da Vetri Speciali Spa

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2019 Zignago Vetro SpA ha proceduto alla costituzione della società Julia Vitrum SpA, controllata congiunta al 50%.

### Traduzione dei bilanci espressi in valuta diversa da quella funzionale

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

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

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

Descrizione	USD	PLN
	Dollaro Americano	Zloty Polacco
Cambio medio:		
- gennaio/giugno 2019	1,12978	4,2920
- gennaio/dicembre 2018	1,18436	4,25908
- gennaio/giugno 2018	1,2103	4,2207
Cambio di chiusura al:		
- 30 giugno 2019	1,1380	4,2496
- 31 dicembre 2018	1,1450	4,3014
- 30 giugno 2018	1,1658	4,3732

### Uso di stime

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

relative attività e le passività finanziarie per leasing. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Le valutazioni soggettive rilevanti della direzione aziendale nell'applicazione dei principi contabili del Gruppo e le principali fonti di incertezza delle stime sono state le stesse applicate per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, fatta eccezione per quelle nuove relative all'applicazione dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9.

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

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

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

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

La seguente tabella evidenzia le attività e le passività che sono valutate al *fair value* al 30 giugno 2019 per livello gerarchico di valutazione del *fair value*.

	Valore	Fair Value			Totale
	Contabile	Livello 1	2	3	
<b>Attività finanziarie non valutate al Fair Value</b>					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (*)	26.718			26.718	26.718
Crediti commerciali (*)	84.036			84.036	84.036
<b>Attività finanziarie valutate al Fair Value</b>					
Altri crediti per TEE (certificati bianchi)	4.229	4.229			4.229
Strumenti finanziari a copertura					
<b>Passività finanziarie non valutate al Fair Value</b>					
Finanziamenti a medio lungo termine(*)	98.224			98.224	98.224
Effetto FTA IFRS 16	5.608			5.608	5.608
Debiti verso banche e quota corrente finanziamenti a medio lungo termine	145.816		1.745	144.071	145.816
Altre passività non correnti (*)	2.145			2.145	2.145
Debiti commerciali e altri debiti (*)	70.664			70.664	70.664

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

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA' NON CORRENTI**

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>1 – Immobili, impianti e macchinari</b>	247.185	229.391	181.298

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano al 30 giugno 2019 a 247.185 migliaia di euro, dopo aver effettuato nel periodo ammortamenti per 20,6 milioni di euro ed investimenti per 31,7 milioni di euro al netto dei rigiri delle immobilizzazioni in corso e al lordo dei decrementi dell'esercizio.

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

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2019			Saldo al 30.06.2018		
	Costo Storico	Fondo Ammortamento	Valore netto	Costo Storico	Fondo Ammortamento	Valore netto
Terreni e fabbricati	103.387	(37.004)	66.383	79.528	(34.576)	44.952
Effetto FTA IFRS 16	6.188	(598)	5.590	---	---	---
Impianti e macchinari	363.752	(217.713)	146.039	290.700	(199.900)	90.800
Attrezzature industriali e commerciali	76.215	(70.107)	6.108	75.334	(66.421)	8.913
Altri beni	13.688	(10.527)	3.161	12.220	(9.519)	2.701
Immobilizzazioni in corso	19.904	---	19.904	33.932	---	33.932
<b>Totale</b>	<b>583.134</b>	<b>(335.949)</b>	<b>247.185</b>	<b>491.714</b>	<b>(310.416)</b>	<b>181.298</b>

(euro migliaia)	Saldo al 01.01.2019	Acquisti e capitalizzazione	Decrementi	Ammortamenti	Differenza cambio	Saldo al 30.06.2019
Terreni e fabbricati	38.576	26.941	---	(1.150)	2.016	66.383
Effetto FTA IFRS 16	6.188	---	---	(598)	---	5.590
Impianti e macchinari	92.657	66.349	---	(13.279)	310	146.037
Attrezzature industriali e commerciali	10.921	348	(385)	(5.161)	388	6.111
Altri beni	3.032	686	(106)	(460)	8	3.160
Immobilizzazioni in corso ed acconti	78.017	24.362	(82.534)	---	59	19.904
<b>Totale</b>	<b>229.391</b>	<b>118.686</b>	<b>(83.025)</b>	<b>(20.648)</b>	<b>2.781</b>	<b>247.185</b>

La voce Immobili, impianti e macchinari accoglie l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 descritto nella apposita sezione della presente nota esplicativa. La società ha pertanto iscritto tra le attività non correnti un importo pari a 6,2 milioni di euro che corrisponde al diritto di utilizzo di taluni beni immobili sottostante la durata del contratto di locazione stipulato per la disponibilità dei medesimi.

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono principalmente alla realizzazione del nuovo sito produttivo di Zignago Vetro Spa e all'ampliamento della capacità produttiva di Zignago Vetro Polska.

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>2 - Avviamento</b>	2.740	2.694	2.682

Il valore di 2.740 migliaia di euro iscritto come avviamento al 30 giugno 2019 riflette principalmente i plusvalori pagati per l'acquisizione di Zignago Vetro Polska SA (723 migliaia di euro) e di Vetro Revet Srl (2.017 migliaia di euro).

L'eccedenza del corrispettivo riconosciuto nel 2017 per l'acquisizione del 51% di Vetro Revet Srl, e la conseguente iscrizione dell'avviamento, sono giustificate dalla volontà da parte del Gruppo di cogliere le opportunità strategiche e le sinergie che possono derivare dalle attività della stessa e quelle del Gruppo, in particolare Zignago Vetro SpA.

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

Conseguentemente tale avviamento non è riferibile alla sola Vetro Revet Srl ed è stato allocato alla Zignago Vetro.

La performance negativa registrata dalla società Vetro Revet nel primo semestre del 2019 non è ritenuta un'indicazione che l'avviamento possa aver subito una riduzione durevole di valore nel corso del semestre, anche alla luce delle prospettive reddituali del secondo semestre e dell'esercizio successivo.

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>3 – Partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto</b>	74.526	74.757	67.340

Il Gruppo detiene tre partecipazioni in società a controllo congiunto:

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

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

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

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

Nel corso dell'esercizio 2019 la Società ha distribuito ai suoi azionisti dividendi per complessivi euro 20,4 milioni.

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

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

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

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

Come già segnalato, in accordo con lo IAS 31 *Partecipazioni in joint venture* (prima del passaggio a IFRS 11), le quote di attività, passività, ricavi e costi di pertinenza del Gruppo di entrambe le società erano consolidate proporzionalmente sino al 31 dicembre 2013. Con l'adozione dell'IFRS 11, le stesse sono state contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

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



Note esplicative

<u>(euro migliaia)</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
Valore della partecipazione di <b>Vetri Speciali SpA</b> in Zignago Vetro	25.320	25.320	25.320
Patrimonio Netto Vetri Speciali al 100%	146.351	148.487	133.704
Patrimonio Netto Vetri Speciali al 50%	73.175	74.244	66.852
Differenza tra valore della partecipazione e quota di pertinenza di PN della controllata	47.856	48.924	41.532
<u>Valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Vetri Speciali</u>			
Patrimonio netto di competenza	73.175	74.244	66.852
Armonizzazione principi contabili	19	20	542
Totale valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>73.194</u>	<u>74.264</u>	<u>67.394</u>
Incremento/(decremento) del valore di carico della partecipazione rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>47.874</u>	<u>48.944</u>	<u>42.074</u>
Evoluzione valutazione con il metodo del patrimonio netto			
Valutazione con il metodo del patrimonio netto all'inizio del periodo	68.994	68.974	68.994
Risultato del periodo: pro quota	9.144	14.757	7.393
Altre componenti del risultato complessivo del periodo:	0	0	(20)
Effetto IAS 19	---	(66)	---
Dividendi erogati nel periodo	(10.213)	(9.962)	(9.962)
Armonizzazione principi contabili	0	542	542
Valutazione con il metodo del patrimonio netto alla fine del periodo	<u>67.925</u>	<u>74.245</u>	<u>66.947</u>
Effetto di CE della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione	9.144	15.299	7.935

Note esplicative

<u>(euro migliaia)</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
Valore della partecipazione di <b>Vetreco Srl</b> in Zignago Vetro	1.059	1.059	1.059
Patrimonio Netto Vetreco al 100%	2.911	1.708	1.625
Patrimonio Netto Vetreco al 30%	873	512	488
Differenza tra valore della partecipazione e quota di pertinenza di PN della controllata	(186)	(547)	(571)
<u>Valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Vetreco Srl</u>			
Patrimonio netto di competenza	873	512	488
Armonizzazione principi contabili	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totale valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>873</u>	<u>512</u>	<u>488</u>
Incremento/(decremento) del valore di carico della partecipazione rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>(186)</u>	<u>(547)</u>	<u>(571)</u>
Evoluzione valutazione con il metodo del patrimonio netto			
Valutazione con il metodo del patrimonio netto all'inizio del periodo	512	357	358
Risultato del periodo: pro quota	360	155	130
Altre componenti del risultato complessivo del periodo:	-	-	-
Effetto IAS 19	-	-	-
Dividendi erogati nel periodo	-	-	-
Armonizzazione principi contabili	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Valutazione con il metodo del patrimonio netto alla fine del periodo	<u>872</u>	<u>512</u>	<u>488</u>
Effetto di CE della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione	360	155	130

Note esplicative

<u>(euro migliaia)</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
Valore della partecipazione di <b>Julia Vitrum Spa</b> in Zignago Vetro	500	-	-
Patrimonio Netto Julia Vitrum al 100%	958	-	-
Patrimonio Netto Julia Vitrum al 50%	479	-	-
Differenza tra valore della partecipazione e quota di pertinenza di PN della controllata	(21)	-	-
<u>Valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Julia Vitrum Spa</u>			
Patrimonio netto di competenza	479	-	-
Armonizzazione principi contabili	0	-	-
Totale valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>479</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento/(decremento) del valore di carico della partecipazione rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>(21)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Evoluzione valutazione con il metodo del patrimonio netto			
Valutazione con il metodo del patrimonio netto all'inizio del periodo	0	-	-
Risultato del periodo: pro quota	(21)	-	-
Altre componenti del risultato complessivo del periodo:	-	-	-
Effetto IAS 19	-	-	-
Dividendi erogati nel periodo	-	-	-
Armonizzazione principi contabili	-	-	-
Valutazione con il metodo del patrimonio netto alla fine del periodo	<u>(21)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Effetto di CE della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione	(21)	-	-

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

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

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

<b>Gruppo Vetri Speciali SpA (100%)</b> (euro migliaia)	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Avviamento	80.980	80.979	80.171
Altre attività non correnti	<u>125.724</u>	<u>126.330</u>	<u>123.948</u>
Attività non correnti	<u>206.704</u>	<u>207.309</u>	<u>204.119</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.837	5.701	12.078
Altre attività correnti	<u>84.262</u>	<u>78.439</u>	<u>72.108</u>
Attività correnti	<u>91.099</u>	<u>84.140</u>	<u>84.186</u>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<u>297.803</u>	<u>291.449</u>	<u>288.305</u>
Capitale e riserve	<u>146.351</u>	<u>148.489</u>	<u>133.704</u>
<b>Patrimonio Netto</b>	<u>146.351</u>	<u>148.489</u>	<u>133.704</u>
Finanziamenti a medio e lungo termine	<u>45.925</u>	<u>44.431</u>	<u>52.047</u>
Altre passività non correnti	<u>6.006</u>	<u>5.603</u>	<u>5.662</u>
Passività non correnti	<u>51.931</u>	<u>50.034</u>	<u>57.709</u>
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	57.513	52.033	54.427
Altre passività correnti	<u>42.108</u>	<u>40.893</u>	<u>42.465</u>
Passività correnti	<u>99.621</u>	<u>92.926</u>	<u>96.892</u>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<u>297.903</u>	<u>291.449</u>	<u>288.305</u>

Note esplicative

**Gruppo Vetri Speciali SpA (100%)**

(euro migliaia)

	30.06.2019	30.06.2018
Ricavi	93.430	80.837
Costi della produzione	(61.010)	(54.668)
Ammortamenti	(8.339)	(6.777)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>24.081</b>	<b>19.392</b>
Proventi Finanziari	8	70
Oneri Finanziari	(347)	(243)
Utili (perdite) netti su cambi	3	(29)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>23.745</b>	<b>19.190</b>
Imposte sul reddito	(5.456)	(4.400)
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>18.289</b>	<b>14.790</b>
Altre componenti positive (negative) del conto economico complessivo	---	---
<b>Totale utile netto complessivo del periodo</b>	<b>18.289</b>	<b>14.790</b>

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

**Vetreco (100%)**

(euro migliaia)

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Altre attività non correnti	15.654	14.898	14.176
<b>Attività non correnti</b>	<b>15.654</b>	<b>14.898</b>	<b>14.176</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.445	3.548	15
Altre attività correnti	7.882	5.579	6.934
<b>Attività correnti</b>	<b>9.327</b>	<b>9.127</b>	<b>6.949</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>24.981</b>	<b>24.025</b>	<b>21.125</b>
Capitale e riserve	2.911	1.709	1.625
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>2.911</b>	<b>1.709</b>	<b>1.625</b>
Altre passività non correnti	15.434	16.140	13.136
<b>Passività non correnti</b>	<b>15.434</b>	<b>16.140</b>	<b>13.136</b>
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	2.053	1.903	1.858
Altre passività correnti	4.583	4.273	4.506
<b>Passività correnti</b>	<b>6.636</b>	<b>6.176</b>	<b>6.364</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>24.981</b>	<b>24.025</b>	<b>21.125</b>

Note esplicative

<b>Vetreco (100%)</b> (euro migliaia)	30.06.2019	30.06.2018
Ricavi	7.358	7.873
Costi della produzione	(4.875)	(6.496)
Ammortamenti	(532)	(512)
Risultato Operativo	1.951	865
Oneri Finanziari	(241)	(235)
Risultato prima delle imposte	1.710	630
Imposte sul reddito	(509)	(198)
Utile netto dell'esercizio	1.201	432
Totale utile netto complessivo del periodo	1.201	432

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

<b>Julia Vitrum (100%)</b> (euro migliaia)	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Altre attività non correnti	---	---	---
Attività non correnti	---	---	---
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	631	---	---
Altre attività correnti	339	---	---
Attività correnti	970	---	---
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>970</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
Capitale e riserve	958	---	---
Patrimonio Netto	958	---	---
Altre passività non correnti	---	---	---
Passività non correnti	---	---	---
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	---	---	---
Altre passività correnti	12	---	---
Passività correnti	12	---	---
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>970</b>	<b>---</b>	<b>---</b>

<b>Julia Vitrum (100%)</b> (euro migliaia)	30.06.2019	30.06.2018
Ricavi	---	---
Costi della produzione	(42)	---
Ammortamenti	---	---
Risultato Operativo	(42)	---
Oneri Finanziari	---	---
Risultato prima delle imposte	(42)	---
Imposte sul reddito	---	---
Utile netto dell'esercizio	(42)	---
Totale utile netto complessivo del periodo	(42)	---

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

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

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
<b>4 – Altre attività non correnti</b>	279	1.175	721

La voce in oggetto accoglie principalmente il credito di imposta correlato ad investimenti effettuati nel secondo semestre dell'esercizio 2014 e nel primo semestre 2015 (contributo in conto impianti correlato all'art. 18 del D.L. 91/2014), nonché crediti per depositi cauzionali presso fornitori e società immobiliari, la cui durata è correlata a quella del contratto di riferimento, normalmente ricompresa fra uno e cinque anni.

In particolare la maggior parte dell'importo riguarda un credito d'imposta sulle spese per investimenti di importo unitario superiore a 10 mila euro, sostenute nel secondo semestre 2014 e nel primo semestre 2015 in eccedenza rispetto alla media degli investimenti in beni strumentali realizzati nei cinque periodi d'imposta precedenti, escludendo dal calcolo il periodo in cui gli investimenti sono stati maggiori. Il credito poteva essere utilizzato in compensazione in tre quote annuali di pari importo, a decorrere dal secondo periodo d'imposta successivo a quello in cui è stato effettuato l'investimento.

Note esplicative

## ATTIVITA' CORRENTI

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>5 – Rimanenze</b>	84.907	79.183	74.369

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze:

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2019</u>	Saldo al <u>31.12.2018</u>	Saldo al <u>30.06.2018</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	19.124	13.647	14.191
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.982	6.157	5.651
Prodotti finiti	64.257	62.072	58.151
Fondo svalutazione magazzino	(3.456)	(2.693)	(3.624)
<b>Totale</b>	<u>84.907</u>	<u>79.183</u>	<u>74.369</u>

Le rimanenze comprendono attività per il diritto di recuperare gli imballi dai clienti pari a 4.913 migliaia di euro rispetto a 3.573 migliaia di euro al 31.12.2018. Le attività per diritto di recupero vengono valutate facendo riferimento al precedente valore contabile delle rimanenze vendute, dedotti gli eventuali costi attesi di recupero dei resi.

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>6 - Crediti commerciali</b>	84.036	64.903	73.711

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

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2019</u>	Saldo al <u>31.12.2018</u>	Saldo al <u>30.06.2018</u>
Crediti verso clienti italia	54.791	30.116	49.435
Crediti verso clienti estero	26.413	20.548	22.939
Portafoglio accreditato salvo buon fine	4.548	15.846	3.063
Fondo svalutazione crediti	(1.716)	(1.607)	(1.726)
<b>Totale</b>	<u>84.036</u>	<u>64.903</u>	<u>73.711</u>

Al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018 i crediti commerciali scaduti, ma non svalutati individualmente sono così rappresentati:



Note esplicative

(euro migliaia)	Non scaduti in bonis	< 30 giorni	30 - 60 giorni	60 - 90 giorni	oltre	Totale
30 giugno 2019	71.882	7.164	819	1.248	2.923	84.036
31 dicembre 2018	50.045	9.546	1.436	1.570	2.306	64.903
30 giugno 2018	55.131	12.068	2.504	1.355	2.653	73.711

Si evidenzia che la maggior parte dei crediti di Zignago Vetro SpA, che rappresentano il 78% dei crediti del Gruppo, sono assistiti da polizze di assicurazione.

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

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

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2019	Saldo al 31.12.2018	Saldo al 30.06.2018
Fondo ad inizio periodo	1.607	1.524	1.524
Accantonamenti	110	190	226
Utilizzi	---	(107)	(24)
Totale	1.717	1.607	1.726

Il fondo svalutazione crediti al 30.06.2019 ammonta a 1,7migliaia di euro, dopo aver accantonato un importo, al netto degli utilizzi, di 110 migliaia di euro.

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

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2019	Saldo al 31.12.2018	Saldo al 30.06.2018
Italia	59.026	44.598	51.296
Europa U.E.	21.112	17.696	19.747
Altri Paesi	3.898	2.609	2.668
Totale	84.036	64.903	73.711

Note esplicative

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>7 – Altre attività correnti</b>	16.889	16.830	10.111

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

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2019	Saldo al 31.12.2018	Saldo al 30.06.2018
Crediti verso Erario per IVA	11.161	11.056	3.171
Anticipi ad istituti previdenziali ed altri crediti verso il personale ed agenti	---	148	207
Crediti di imposta ex DL 91/14	425	534	556
Altri crediti	<u>4.727</u>	<u>4.321</u>	<u>5.822</u>
sub)	16.313	16.059	9.756
Ratei attivi per:			
- interessi attivi verso banche	---	---	---
- per servizi	---	---	---
Risconti attivi per:			
- premi di assicurazione	5	409	198
- affitti passivi e canoni	114	---	0
- per servizi	<u>457</u>	<u>362</u>	<u>157</u>
sub)	576	771	355
Totale	<u>16.889</u>	<u>16.830</u>	<u>10.111</u>

La voce “Altri crediti” accoglie principalmente i crediti per il contributo energivori e il credito per i certificati bianchi.

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>8 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	26.718	32.338	39.234

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide:

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2019	Saldo al 31.12.2018	Saldo al 30.06.2018
Conti deposito a termine presso banche	7.000	7.000	7.000
Conti correnti bancari e postali	19.683	25.314	32.217
Denaro e valori in cassa	<u>35</u>	<u>24</u>	<u>17</u>
Totale	26.718	32.338	39.234

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

## PATRIMONIO NETTO

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>9 - Patrimonio netto del Gruppo</b>	191.107	200.132	174.741

La riduzione del Patrimonio netto nel periodo chiuso al 30 giugno 2019 rispetto al 31 dicembre 2018, di 9.025 migliaia di euro, riflette l'utile del periodo (+22.432 migliaia di euro), la distribuzione di dividendi (-31.569 migliaia di euro), la variazione della riserva di traduzione (+112 migliaia di euro).

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

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

## PASSIVITA' NON CORRENTI

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>10 - Fondi per rischi ed oneri</b>	4.441	4.257	5.483

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

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2019</u>	Saldo al <u>31.12.2018</u>	Saldo al <u>30.06.2018</u>
Fondo indennità suppletiva di clientela	224	224	213
Fondo per rischi contrattuali	1.035	1.035	1.885
Fondo rischi industriali	2.214	2.010	1.972
Fondo benefici di fine rapporto di lavoro	968	988	1.157
Fondo <i>emission trading</i>	---	---	256
<b>Totale</b>	<b>4.441</b>	<b>4.257</b>	<b>5.483</b>

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>11 – Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro</b>	4.561	4.529	5.232

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

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2019</u>	Saldo al <u>31.12.2018</u>	Saldo al <u>30.06.2018</u>
Fondo al 1° gennaio	4.529	5.405	5.405
Interessi	153	246	125
Utile (Perdita) attuariale	---	(88)	---
Liquidazioni	(121)	(1.034)	(298)
<b>Fondo alla chiusura del periodo</b>	<b>4.561</b>	<b>4.529</b>	<b>5.232</b>

Note esplicative

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>12 - Finanziamenti a medio e lungo termine</b>	103.832	117.768	127.486

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

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2019</u>	Saldo al <u>31.12.2018</u>	Saldo al <u>30.06.2018</u>
(A) Finanziamento chirografo di nominali 30.000 migliaia di euro, BNL, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 22 giugno 2021, rimborso a rate trimestrali posticipate	29.925	33.915	37.905
(B) Finanziamento chirografo di nominali 70.000 migliaia di euro, Unicredit / Mediobanca, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 31 dicembre 2020, rimborso a rate semestrali	12.726	15.738	19.449
(C) Finanziamento chirografo di nominali 15.000 migliaia di euro, Banco di Brescia, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 18 dicembre 2019, rimborso a rate semestrali posticipate	1.913	3.813	5.699
(D) Finanziamento Unicredit Bank Austria AG, di nominali 50.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, scadenza 27 ottobre 2021, rimborso a rate semestrali	37.906	42.888	46.369
(E) Finanziamento Banca Intesa SpA di nominali 40.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 31 dicembre 2022, rimborso a rate semestrali	35.644	39.920	39.910
(F) Finanziamento Banca Friuladria SpA di nominali 10.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 31 dicembre 2023, rimborso a rate semestrali	9.973	9.994	---
(G) Finanziamento BNP Paribas	---	---	590
(H) Finanziamento BNL	1.947	2.222	2.778
(I) Finanziamento CRCA	483	519	591
(L) Leasing finanziari in capo a HSC SA		38	13
(M) Finanziamento BNP Paribas	485	520	50
(N) Finanziamento BPI Paribas	650	700	850
(O) Finanziamento Societè Generale	471	507	578
(P) Finanziamento Casse D'Epargne	417	452	532
(Q) Finanziamenti in essere Vetro Revet	<u>6.379</u>	<u>6.294</u>	<u>6.062</u>
<b>Totale finanziamenti a medio e lungo termine</b>	<u>138.919</u>	<u>157.520</u>	<u>161.376</u>
Meno quota corrente	<u>(40.695)</u>	<u>(39.752)</u>	<u>(33.889)</u>
Effetto FTA IFRS 16	5.608	---	---
<b>Quota a medio e lungo termine</b>	<u>103.832</u>	<u>117.768</u>	<u>127.486</u>

Si evidenzia la presenza di debiti finanziari verso terzi iscritti a seguito dell'introduzione dei principi IFRS 16 del valore di 5.608 migliaia di euro relativi agli impegni di leasing sottoscritti dalla società.

Note esplicative

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>13 – Altre passività non correnti</b>	2.145	2.415	2.693

La voce include al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre e 30 giugno 2018 il risconto passivo iscritto a fronte del credito di imposta per investimenti in nuovi macchinari previsto dal D.L. 91/2014, che viene rilasciato a conto economico in funzione degli ammortamenti calcolati sugli investimenti medesimi.

#### **PASSIVITA' CORRENTI**

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>14 - Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine</b>	145.816	81.948	63.199

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

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2019</u>	Saldo al <u>31.12.2018</u>	Saldo al <u>30.06.2018</u>
Conti correnti passivi	---	---	---
Anticipazioni finanziarie	3.458	10.809	8.909
Anticipazioni su ricevute bancarie	12.842	14.189	3.063
Finanziamenti a breve termine	87.072	15.793	15.936
Passività finanziarie per <i>fair value</i> contratti derivati su tassi	1.749	1.405	1.402
Quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine	40.695	39.752	33.889
<b>Totale</b>	<u>145.816</u>	<u>81.948</u>	<u>63.199</u>

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

*Riconciliazione delle passività finanziarie derivanti da finanziamenti*

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

Voce	31-dic-18	Cash flow	Non cash changes		30-giu-19
			Acquisition	Other	
Finanziamenti bancari - non correnti	117.768	(7.748)	-	(6.188)	103.832
Altre passività finanziarie non correnti	2.415	(270)	-	-	2.145
<b>Passività finanziarie non correnti (A)</b>	<b>120.183</b>	<b>(8018)</b>	<b>-</b>	<b>(6.188)</b>	<b>105.977</b>
Finanziamenti bancari - correnti	39.752	943	-	-	40.695
Scoperti bancari a debiti verso banche per anticipazione effetti	20.163	(7.321)	-	-	12.842
Altre passività finanziarie correnti	19.927	(371)	-	-	19.556
<b>Passività finanziarie correnti (B)</b>	<b>79.842</b>	<b>(6.749)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73.093</b>
<b>Passività finanziarie (A) + (B)</b>	<b>200.025</b>	<b>(14.767)</b>	<b>-</b>	<b>(6.188)</b>	<b>179.070</b>

La tabella che segue evidenzia la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019 e quella al 31 dicembre e 30 giugno 2018 ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006:

(euro migliaia)

		<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
A. Cassa		35	24	17
B. Altre disponibilità liquide		26.683	32.314	39.217
C. Titoli detenuti per la negoziazione		---	---	---
D. Liquidità	(A) + (B) + (C)	<u>26.718</u>	<u>32.338</u>	<u>39.234</u>
E. Crediti finanziari correnti		---	---	---
F. Debiti bancari correnti		103.376	40.791	27.908
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente		40.695	39.752	33.889
H. Altri debiti finanziari correnti (derivati)		1.745	1.405	1.402
I. Indebitamento finanziario corrente	(F) + (G) + (H)	<u>145.816</u>	<u>81.948</u>	<u>63.199</u>
J. Indebitamento finanziario corrente netto	(I) - (E) - (D)	<u>119.098</u>	<u>49.610</u>	<u>23.965</u>
K. Debiti bancari non correnti		103.832	117.768	127.486
L. Obbligazioni emesse		---	---	---
M. Altri debiti non correnti		---	---	---
N. Indebitamento finanziario non corrente	(K) + (L) + (M)	<u>103.832</u>	<u>117.768</u>	<u>127.486</u>
O. Indebitamento finanziario netto	(J) + (N)	<u>222.930</u>	<u>167.378</u>	<u>151.451</u>

Note esplicative

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>15 - Debiti commerciali e altri</b>	70.664	72.748	55.172

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

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2019</u>	Saldo al <u>31.12.2018</u>	Saldo al <u>30.06.2018</u>
Italia	59.223	58.402	46.327
Europa U.E.	10.741	14.260	8.807
Altri Paesi	700	86	38
<b>Totale</b>	<b>70.664</b>	<b>72.748</b>	<b>55.172</b>

All'interno dei debiti commerciali sono ricompresi debiti verso fornitori di immobilizzazioni pari a 12.022 migliaia di euro al 30 giugno 2019 (10.587 migliaia di euro al 30 giugno 2018).

A seguito dell'introduzione dell'IFRS 15, i debiti correnti al 30 giugno 2019 comprendono una passività per rimborsi futuri pari a 4.913 migliaia di euro, 3.573 migliaia di euro per il 31.12.2018 e 2.546 migliaia di euro per il 30.06.2018.

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>16 – Altre passività correnti</b>	19.556	19.927	18.609

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

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2019</u>	Saldo al <u>31.12.2018</u>	Saldo al <u>30.06.2018</u>
Debiti verso enti previdenziali	3.364	3.595	4.048
Ritenute su redditi di lavoro dipendente e autonomo	1.762	1.899	1.452
Debiti verso il personale	12.581	13.203	10.435
Debiti verso enti per contributi assistenziali e di categoria	---	38	46
Acconti da clienti	464	---	470
Quota corrente credito imposta su investimenti D.L. 91/2	---	550	550
Altri debiti	432	400	274
Debiti verso Erario per IVA	398	220	393
Ratei e risconti passivi:			
- personale	547	---	919
- interessi passivi	8	22	22
<b>Totale</b>	<b>19.556</b>	<b>19.927</b>	<b>18.609</b>

Note esplicative

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>17 - Debiti per imposte correnti</b>	3.193	3.866	2.021

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

### COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

	<u>1° semestre 2019</u>	<u>1° semestre 2018</u>
<b>18 - Ricavi</b>	160.232	145.975

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

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2019</u>	<u>1° Semestre 2018</u>
Prodotti tipici dell'attività d'impresa	154.223	142.241
Materiali vari	1.278	947
Ricavi per prestazioni di servizi	1.743	1.699
Altri ricavi	2.988	2.088
<b>Totale</b>	<u>160.232</u>	<u>146.975</u>

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

Nella tabella seguente i ricavi sono disaggregati per mercato geografico:

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



	<u>1° semestre 2019</u>	<u>1° semestre 2018</u>
<b>19 - Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	27.822	32.108

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

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2019</u>	<u>1° Semestre 2018</u>
Acquisti	34.890	32.700
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(4.815)	(366)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(3.200)	57
Incrementi di immobilizzazioni per lavori in corso	947	(283)
<b>Totale</b>	<b>27.822</b>	<b>32.108</b>

	<u>1° semestre 2019</u>	<u>1° semestre 2018</u>
<b>20 - Costi per servizi</b>	55.094	41.134

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2019</u>	<u>1° Semestre 2018</u>
Energie e servizi industriali	34.341	24.182
Trasporti e altri costi commerciali	9.268	8.698
Contributo Conai	1.913	1.278
Altri costi	9.572	6.976
<b>Totale</b>	<b>55.094</b>	<b>41.134</b>

	<u>1° semestre 2019</u>	<u>1° semestre 2018</u>
<b>21 - Costi del personale</b>	36.598	34.148

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi del personale:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2019</u>	<u>1° Semestre 2018</u>
Salari e stipendi	27.137	25.100
Oneri sociali	8.564	8.247
Benefici successivi alla cessazione del Rapporto di lavoro	897	801
<b>Totale</b>	<b>36.598</b>	<b>34.148</b>

Note esplicative

	<u>1° semestre 2019</u>	<u>1° semestre 2018</u>
<b>22 - Ammortamenti</b>	20.648	17.400

La seguente tabella riporta il dettaglio degli ammortamenti:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2019</u>	<u>1° Semestre 2018</u>
Ammortamento immobilizzazioni materiali	20.633	17.314
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	15	86
<b>Totale</b>	<b>20.648</b>	<b>17.400</b>

	<u>1° semestre 2019</u>	<u>1° semestre 2018</u>
<b>23 - Oneri finanziari</b>	1.447	1.667

La seguente tabella evidenzia il dettaglio degli oneri finanziari:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2019</u>	<u>1° Semestre 2018</u>
Interessi passivi su debiti verso banche	96	73
Interessi passivi su mutui	843	1.000
Oneri finanziari relativi alla copertura dei tassi	103	119
Effetto valutazione <i>Fair Value</i> IRS	381	455
Altri	24	20
<b>Totale</b>	<b>1.447</b>	<b>1.667</b>

	<u>1° semestre 2019</u>	<u>1° semestre 2018</u>
<b>24 - Imposte sul reddito del periodo</b>	4.569	5.092

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

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2019</u>	<u>1° Semestre 2018</u>
Imposte correnti	3.561	5.227
Imposte differite, al netto	1.008	(135)
<b>Totale</b>	<b>4.569</b>	<b>5.092</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

### Utile per azione

Il capitale sociale della Zignago Vetro SpA al 30 giugno 2019, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 88.000.000 azioni ordinarie di nominali euro 0,10 cadauna.

Come illustrato alla pagina 14, Zignago Vetro SpA, nell'ambito dei programmi d'acquisto, al 30 giugno 2019 detiene n. 308.975 azioni proprie per un corrispettivo totale di 1,09 milioni di euro. Nel primo semestre 2019 e fino alla data di approvazione della presente Relazione finanziaria semestrale non sono state effettuate vendite né acquisti di azioni proprie.

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo ai fini dell'utile base e dell'utile diluito per azione (in euro migliaia)	<u>22.432</u>	<u>20.020</u>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, comprensivo delle azioni proprie, ai fini dell'utile base per azione	<u>88.000.000</u>	<u>88.000.000</u>
Numero medio ponderato di azioni proprie	(308.975)	(308.975)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azioni proprie, ai fini dell'utile base per azione	<u>87.691.025</u>	<u>87.691.025</u>
Utile per azione		
- base, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	<u>0,253</u>	<u>0,228</u>
- diluito, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	<u>0,253</u>	<u>0,228</u>

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

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

### Informativa di settore

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

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

In particolare le *Business Unit* individuate sono riportate alle pagine 10 e 11.

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

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

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

(euro migliaia)	1° Semestre 2018						Consolidato
	Zignago Vetro SpA	Verreries Brosse	Zignago Vetro Polska	Zignago Glass USA	Vetro Revet (Elisioni)		
Ricavi	101.369	31.683	20.564	158	2.167	(8.966)	146.975
Ammortamenti	(10.798)	(2.842)	(3.621)	(1)	(745)	607	(17.400)
Risultato operativo	17.069	2.492	1.722	(185)	(1.042)	8.095	28.151
Risultato netto	21.683	1.569	(443)	(190)	(1.116)	(1.483)	20.020
Attività	345.558	61.415	69.377	162	10.838	(30.811)	456.539
Passività	232.107	43.978	51.150	716	10.725	(56.570)	282.106
Investimenti in:							
Immobilizzazioni immateriali	---	134	3	---	172	---	309
Immobilizzazioni materiali	107.480	17.926	50.564	16	6.159	(847)	181.298

### Rapporti con parti correlate

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

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

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2019	Saldo al 31.12.2018	Saldo al 30.06.2018
Zignago Holding SpA	1.235	1.235	1.235
Santa Margherita SpA e sue controllate	1.351	850	1.186
Zignago Power Srl	238	79	---
Zignago Immobiliare Srl	---	---	---
Zignago Servizi Srl	4	5	---
<b>Totale crediti verso parti correlate</b>	<b>2.828</b>	<b>2.169</b>	<b>2.421</b>

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

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

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2019	Saldo al 31.12.2018	Saldo al 30.06.2018
Zignago Holding SpA	41	---	---
Zignago Immobiliare Srl	19	---	---
Santa Margherita SpA e sue controllate	103	60	84
La Vecchia Scarl	48	33	90
Zignago Servizi Srl	513	231	467
Zignago Power Srl	1.382	576	---
Vetresco Srl	141	---	253
Multitecno Srl	10	---	2
<b>Totale debiti verso parti correlate</b>	<b>2.257</b>	<b>900</b>	<b>896</b>

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

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

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

(euro migliaia)	1° Semestre 2019	1° Semestre 2018
Santa Margherita SpA e sue controllate	2.443	2.191
Zignago Power Srl	395	---
Zignago Servizi	22	---
<b>Totale ricavi verso parti correlate</b>	<b>2.860</b>	<b>2.191</b>

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

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

(euro migliaia)	1° Semestre 2019	1° Semestre 2018
Zignago Holding SpA	200	226
Zignago Immobiliare Srl	92	140
Santa Margherita SpA e sue controllate	267	171
La Vecchia Scarl	193	216
Zignago Servizi Srl	1.288	1.328
Zignago Power Srl	2.431	---
Multitecno Srl	11	2
Vetresco Srl	1.713	2.364
<b>Totale costi verso parti correlate</b>	<b>6.195</b>	<b>4.447</b>

I costi al 30 giugno 2019 pari a 1.713 migliaia di euro nei confronti della Vetresco Srl, riguardano l'acquisto di rottame di vetro.

### Gestione del capitale

Il capitale include le azioni ed il patrimonio attribuibile agli azionisti della capogruppo.

L'obiettivo primario della gestione del capitale del Gruppo è di garantire il mantenimento di un *rating* creditizio forte al fine di sostenere le attività e massimizzare il valore per gli azionisti.

Allo scopo di conseguire questo obiettivo, la gestione del capitale del Gruppo mira, tra le altre cose, ad assicurare che siano rispettati i *covenants*, legati ai finanziamenti fruttiferi, che definiscono i requisiti di struttura patrimoniale. Violazioni nei *covenants* consentirebbero alle banche di chiedere il rimborso immediato di prestiti e finanziamenti. Nell'esercizio corrente non si sono verificate violazioni nei *covenants* legati ai finanziamenti fruttiferi per nessuna società del Gruppo.

Il Gruppo Zignago Vetro ha debiti verso intermediari finanziari e presenta una posizione finanziaria netta negativa, legata al piano di sviluppo dell'attività. L'elevata generazione di flussi di cassa

operativi consente alle Società del Gruppo di far fronte non solo al rimborso dei finanziamenti in essere, ma anche di garantire il riconoscimento di un adeguato dividendo per gli azionisti ed il perseguimento della strategia di crescita.

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

Non vi sono state modifiche sostanziali agli obiettivi, alle politiche o ai processi nel corso dei semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018 e nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

### **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 141 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 133 milioni di euro.

Le caratteristiche dei contratti derivati, il loro valore nozionale ed il valore di mercato al 30 giugno 2019 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 30.06.2019
Zignago Vetro SpA	Credit Agricole Friuladria	Finanziamento	27/12/2018	10.000.000	29/12/2023	(187.342)
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	27/10/2017	38.000.000	27/10/2021	(433.264)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	21/01/2015	5.528.571	31/12/2020	(52.729)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	31/03/2015	7.371.429	31/12/2020	(70.305)
Zignago Vetro SpA	UBI	Finanziamento	18/12/2014	1.920.419	18/12/2019	(6.923)
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	13/02/2018	40.000.000	30/12/2022	(527.853)
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	22/12/2014	30.000.000	22/06/2021	(467.067)
<b>Totale</b>				<b>132.820.419</b>		<b>(1.745.483)</b>

*Rischio di liquidità*

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

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



In particolare il profilo temporale delle passività finanziarie al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre e 30 giugno 2018 sulla base dei pagamenti contrattuali non attualizzati, ivi compresi i debiti commerciali e le altre passività correnti, viene così riassunto:

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

(euro migliaia)	2018				Totale
	Meno di 3 mesi	Da 3 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre	
<i>30 giugno 2018</i>					
Finanziamenti a medio e lungo termine	---	---	125.626	1.860	127.486
Altre passività non correnti	---	---	2.693	---	2.693
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine	29.310	33.889	---	---	63.199
Debiti commerciali ed altri	55.172	---	---	---	55.172
Altre passività correnti	18.609	---	---	---	18.609
Debiti per imposte correnti	2.021	---	---	---	2.021
<b>Totale</b>	<b>105.112</b>	<b>33.889</b>	<b>128.319</b>	<b>1.860</b>	<b>269.180</b>

(euro migliaia)	2018				Totale
	Meno di 3 mesi	Da 3 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre	
<i>31 dicembre 2018</i>					
Finanziamenti a medio e lungo termine	---	---	117.768	---	117.768
Altre passività non correnti	---	---	2.415	---	2.415
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	30.791	49.752	1.405	---	81.948
Debiti commerciali ed altri	72.748	---	---	---	72.748
Altre passività correnti	19.927	---	---	---	19.927
Debiti per imposte correnti	---	3.866	---	---	3.866
<b>Totale</b>	<b>123.466</b>	<b>53.618</b>	<b>121.588</b>	<b>---</b>	<b>298.672</b>

Termini e condizioni delle passività finanziarie sopra elencate:

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

*Rischi connessi alle oscillazioni del prezzo delle energie*

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

A partire dal 2012 la fornitura di energia nel sito di Fossalta di Portogruaro della Capogruppo è garantita dalla Zignago Power Srl, società interamente partecipata dalla controllante Zignago Holding SpA, che ha avviato un impianto per la produzione di energia elettrica da biomasse naturali. Il rischio di fluttuazione dei costi di acquisto di energie risulta pertanto fortemente attenuato.

La Capogruppo inoltre ha concluso anche per il 2019 contratti di fornitura a prezzi definiti con i propri fornitori, coerenti con i programmi di produzione.

Nel corso del primo semestre 2019 Zignago Vetro non ha sottoscritto contratti di copertura per coprirsi dal rischio di oscillazione del costo dell'olio combustibile.

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

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

Ai sensi di quanto stabilito dalla Comunicazione Consob DEM/6064293, si precisa che al 30 giugno 2019 non si sono verificate operazioni significative non ricorrenti o operazioni atipiche e/o inusuali.

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

## ATTESTAZIONE

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

- 1) I sottoscritti Ing. Paolo Giacobbo in qualità di Amministratore Delegato e Dott. Roberto Celot in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Zignago Vetro SpA, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:
  - < l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - < l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo dall'1 gennaio al 30 giugno 2019.
- 2) Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo. L'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 è stata valutata attraverso un Sistema di Controllo Interno assunto sulla base del modello Internal Control – Integrated Framework emanato dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, che rappresenta il modello di riferimento a livello internazionale generalmente accettato.
- 3) Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1) il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2) La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Fossalta di Portogruaro, 26 luglio 2019

Ing. Paolo Giacobbo  
*Presidente e Amministratore Delegato*

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

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

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







ZIGNAGO VETRO SpA

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