ZIGNAGO VETRO

Relazione finanziaria semestrale

2025

Relazione finanziaria semestrale
2025

Zignago Vetro SpA

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

Capitale sociale euro 8.932.000,00 sottoscritto e versato per euro 8.931.999,60

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

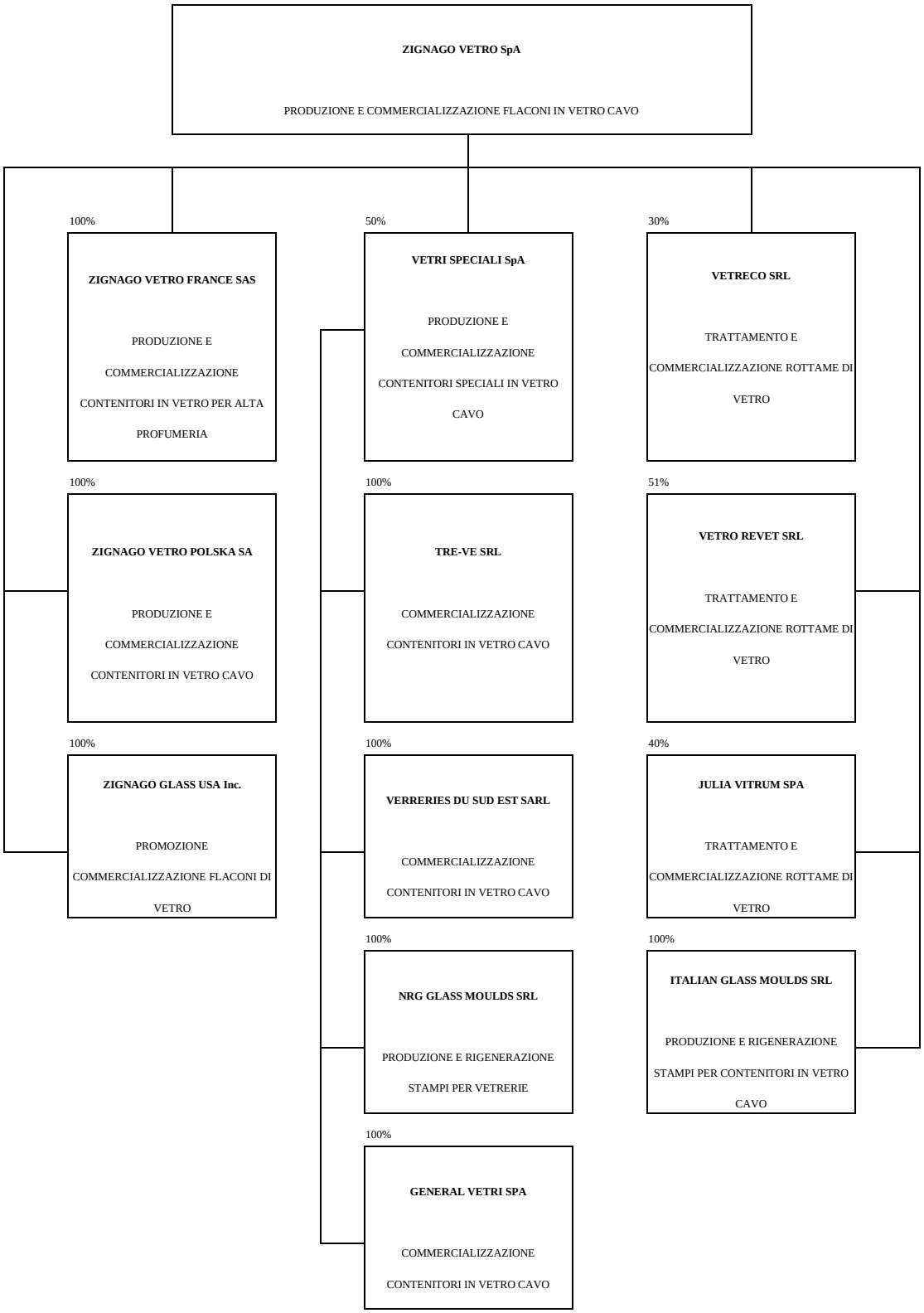
www.zignagovetro.com

Struttura del Gruppo Zignago Vetro 5
Organi di amministrazione e controllo 6
Descrizione generale dell'andamento economico e della situazione patrimoniale 7
Il Gruppo Zignago Vetro 8
Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2025 36
Evoluzione prevedibile della gestione. 36
Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato 37
Situazione Patrimoniale-Finanziaria 38
Conto Economico 39
Conto Economico complessivo 40
Rendiconto Finanziario 41
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto 42
Note esplicative 43
Attestazione ex art. 81-ter, Reg. CONSOB n. 11971/1999 85
Relazione della Società di Revisione sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato 87

Struttura del Gruppo Zignago Vetro

AL 24 LUGLIO 2025

ATTIVITÀ E QUOTE DI PARTECIPAZIONE



Organi di amministrazione e controllo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
in carica per il triennio 2025- 2027

presidente
Nicolò Marzotto

vicepresidente
Franco Moscetti

amministratore delegato
Biagio Costantini

consiglieri
Alessia Antonelli
Giacomo Marzotto
Luca Marzotto
Stefano Marzotto
Gaia Melloni
Barbara Ravera
Angelica Ruggeri
Emanuele Sacchetti
Chiara Venezia

Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

Alessia Antonelli
Luca Marzotto
Gaia Melloni

Comitato di Gestione delle Segnalazioni *Whistleblowing*

Anna Maria Allievi
Angelica Ruggeri

Comitato per la Remunerazione

Franco Moscetti
Marzotto Stefano
Chiara Venezia

Comitato per le Operazioni con parti Correlate

Alessia Antonelli
Barbara Ravera
Angelica Ruggeri

Lead Independent Director

Barbara Ravera

COLLEGIO SINDACALE
in carica per il triennio 2025- 2027

sindaci effettivi
Anna Maria Allievi - presidente
Carlo Pesce
Andrea Manetti

sindaci supplenti
Laura Faresin
Cecilia Andreoli

Organo di Vigilanza

Alessandro Bentsik - presidente
Massimiliano Agnetti
Nicola Campana

Revisori Contabili Indipendenti
per il periodo 2025 - 2033

EY SpA

Direzione

direttore amministrazione, finanza e controllo di Gruppo
Cristiano Bonetto

direttore tecnico di Gruppo
Roberto Bassarelli

direttori commerciali di Gruppo
Stefano Bortoli
Andrea Pianca

Descrizione generale dell'andamento economico e della situazione patrimoniale

Il Gruppo Zignago Vetro

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

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

* * *

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 2025 (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 2024, 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 2024, 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 2025.

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 2025 in quello comparativo al 30 giugno 2024, e nel bilancio annuale al 31 dicembre 2024 il Gruppo ha pertanto esposto le partecipazioni detenute in Vetri Speciali, Vetreco e Julia Vitrum, che rientrano nella definizione di *joint venture*, secondo il metodo del patrimonio netto.
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. 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 al 1° gennaio 2025 e quelli coerenti con la visione del business da parte del management, con il consolidamento proporzionale delle *joint venture* in Vetri Speciali, Vetreco e Julia Vitrum.

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, 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 ha la stessa struttura della posizione finanziaria netta così come determinata ai sensi di quanto stabilito dall'Orientamento n.39 emanato il 4 marzo 2021 dall'ESMA, applicabile dal 5 maggio 2021 e con il Richiamo di Attenzione n. 5/2021 emesso dalla CONSOB il 29 aprile 2021, che ha sostituito i riferimenti alle raccomandazioni CESR e quelli presenti nella Comunicazione 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 una 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 otto differenti *Business Unit*, la maggior parte delle quali corrispondono ad altrettante entità giuridiche. Le informazioni relative all'andamento della gestione nelle diverse categorie di attività ed aree geografiche (*Segment Information secondo l'IFRS 8)* sono pertanto 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 prevalentemente con le varie entità giuridiche, indipendente dalla relativa modalità di consolidamento nel bilancio consolidato.

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

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

- Zignago Vetro SpA: all'interno di tale *business unit* è presente la produzione di contenitori di vetro per bevande e alimenti e per cosmetica e profumeria;
- Zignago Vetro Polska SA: all'interno di tale *business unit* è presente un'ampia produzione di contenitori personalizzati in vetro per cosmetica e profumeria e anche per bevande ed alimenti per nicchie del mercato mondiale;
- Zignago Vetro France 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 Glass USA Inc.: all'interno di tale *business unit* è presente l'attività di commercializzazione di contenitori di vetro per bevande e alimenti e per cosmetica e profumeria nel territorio del Nord America;
- Tre-Ve Srl, Verreries du Sud Est Sarl e General Vetri Spa: all'interno di tale *business unit* è presente l'attività di commercializzazione di contenitori in vetro prevalentemente nel territorio italiano;
- Vetreco Srl, Vetro Revet Srl e Julia Vitrum SpA: all'interno di tali *business unit* è presente la trasformazione di rottame di vetro in materiale finito pronto per l'utilizzo da parte delle vetrerie;
- NRG Glass Moulds Srl e Italian Glass Moulds Srl: all'interno di tale *Business Unit* è presente l'attività di commercializzazione e rigenerazione di stampi per contenitori in vetro cavo.

Il perimetro di consolidamento del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2025 ed al 31 dicembre 2024 è invariato ed è così composto:

- Zignago Vetro SpA (società controllante)

Le società consolidate integralmente sono le seguenti:

- Zignago Vetro France SAS,
- Zignago Vetro Polska S.A.,
- Zignago Glass USA Inc.,
- Vetro Revet Srl,
- Italian Glass Moulds Srl.

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

- Vetri Speciali SpA e le sue controllate Tre-Ve Srl, Verreries du Sud Est Sarl, NRG Glass Moulds Srl e General Vetri Spa;
- Vetreco Srl;
- Julia Vitrum SpA.

I criteri di consolidamento e valutazione, incluse le quote delle partecipazioni detenute da Zignago Vetro SpA, sono illustrati nel paragrafo "principi contabili e criteri di valutazione" delle note esplicative al bilancio consolidato.
Nell'ambito della relazione sulla gestione, come già precisato, i dati sono stati determinati sulla base della "*management view* del business di Gruppo", che prevede il consolidamento proporzionale delle *joint venture*, in continuità con i criteri di valutazione adottati sino al 31 dicembre 2013.

Revisione legale dei conti

L'incarico di revisione legale dei conti del Bilancio e di revisione limitata del Bilancio Semestrale Abbreviato, è assegnato alla **EY S.p.A.** per il periodo 2025-2033.

Eventi più significativi del primo semestre 2025

Istruttoria dell'autorità garante della concorrenza sul mercato

Come già menzionato nella relazione annuale dell'esercizio precedente, si ricorda che nel mese di novembre 2023 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha dato inizio ad una fase istruttoria per una presunta intesa restrittiva della concorrenza nella vendita delle bottiglie di vetro, nei confronti di nove società, tra cui Zignago Vetro e Vetri Speciali.
A fronte di tale procedimento, la Società ha fornito il massimo supporto e collaborazione alle Autorità, oltre ad aver tempestivamente comunicato di aver sempre operato nel pieno rispetto delle regole e delle normative vigenti in tema di concorrenza, ribadendo che i comportamenti di Zignago Vetro sono stati condizionati dai fortissimi e generalizzati rialzi dei costi di tutti i fattori produttivi, in particolare delle energie e delle materie prime.
In data 27 gennaio 2025 si è svolta l'audizione dei rappresentanti della Zignago Vetro, alla presenza degli avvocati e consulenti di parte. Durante l'audizione sono state descritte le dinamiche dei prezzi 2022 – 2023 – 2024 con riferimento alle materie prime, alle energie ed ai prezzi di vendita.
Pur non potendo prevedere l'esito del procedimento avviato dall'Autorità, la cui soccombenza è considerata come possibile, gli Amministratori, supportati dai loro consulenti legali, non ravvisano alla data di predisposizione del bilancio consolidato semestrale elementi che consentano di identificare in modo ragionevole una passività potenziale, se non in modo del tutto aleatorio, arbitrario e non coerente con gli elementi che derivano dall'analisi della fattispecie oggetto di verifica. La sanzione massima che l'Autorità Garante può commisurare per la violazione di norme *antitrust* è pari al 10% del fatturato consolidato oggetto di istruttoria.
La chiusura del procedimento, inizialmente fissata entro il 31.12.2024 è stata prorogata al 31.12.2025.

Distribuzione dividendi

L'Assemblea degli Azionisti di Zignago Vetro SpA ha deliberato in data 7 maggio 2025 la distribuzione di un dividendo di 0,45 euro per azione, per complessivi 39,7 milioni di euro, con data di pagamento 14 maggio 2025.

Azioni proprie

In data 7 maggio 2025 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 29 aprile 2024 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 7 maggio 2025. 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 e stock grant per incentivazione agli stessi rivolti.

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2025 non sono state acquistate azioni proprie.

In data 7 maggio 2025 il portafoglio azioni di Zignago Vetro S.p.A. si è ridotto di 14.785 azioni, conseguentemente all'assegnazione ai beneficiari nell'ambito del "Piano di performance share 2022-2024", attestandosi così complessivamente a 1.054.708 azioni alla data della presente relazione, corrispondenti al 1,1808% del capitale sociale, il cui corrispettivo di acquisto è di 10,4 milioni di euro.

Pagamenti basati su azioni

Il fair value alla data di assegnazione degli incentivi riconosciuti nei pagamenti basati su azioni regolati con strumenti rappresentativi di capitale concessi ai dipendenti viene rilevato solitamente tra i costi, con un corrispondente aumento del patrimonio netto, lungo il periodo durante il quale i dipendenti ottengono il diritto agli incentivi. L'importo rilevato come costo viene rettificato per riflettere il numero effettivo di incentivi per i quali sono maturate le condizioni di permanenza in servizio e di conseguimento di risultati non di mercato, affinché l'importo finale rilevato come costo si basi sul numero di incentivi che soddisfano le suddette condizioni alla data di maturazione. Nel caso di incentivi riconosciuti nei pagamenti basati su azioni le cui condizioni non sono da considerarsi di maturazione, il fair value alla data di assegnazione del pagamento basato su azioni viene valutato al fine di riflettere tali condizioni. Con riferimento alle condizioni di non maturazione, le eventuali differenze tra le ipotesi previste alla data di assegnazione e quelle effettive non produrranno alcun impatto in bilancio.

In data 31 dicembre 2024 si è concluso il Piano di incentivazione azionaria, deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 luglio 2022 e denominato "Piano di Performance Shares 2022-2024", riservato all'Amministratore Delegato ed a dirigenti con responsabilità strategiche della Società, basato sull'assegnazione gratuita di diritti a ricevere azioni della Società, subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi economici e di sostenibilità. Tale Piano ha riguardato complessivamente n. 109.500 azioni ordinarie della Società e ha avuto un *vesting period* dal 1.1.2022 al 31.12.2024. Come già descritto, in data 7 maggio 2025 si è proceduto all'assegnazione finale ai beneficiari per la quota parte raggiunta degli obiettivi previsti per complessive 14.785 azioni.

Alla data della presente relazione, l'Assemblea degli Azionisti ha provveduto ad approvare un ulteriore Piano denominato "Piano di Performance Shares 2025-2027" riservato all'Amministratore Delegato e a dirigenti con responsabilità strategiche della Società, basato sull'assegnazione gratuita di diritti a ricevere azioni della Società, subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi economici e di sostenibilità. Tale Piano riguarda complessivamente n. 202.500 azioni ordinarie della Società e ha un vesting periodo dal 1.1.2025 al 31.12.2027.

Andamento Economico

Il primo semestre 2025 è stato caratterizzato da una domanda di contenitori per Bevande e Alimenti in ripresa, confermando il trend del primo trimestre, con livelli superiori a quelli del pari periodo del 2024; il fenomeno del destocking, emerso nei periodi precedenti e trasversale alle filiere di riferimento, si è sostanzialmente concluso nella maggior parte delle fasce di mercato in cui le nostre Società operano.
In un contesto condizionato da fattori geopolitici ed economici in continua mutazione, il Gruppo ha saputo cogliere le opportunità per il recupero dei volumi di vendita affrontando uno scenario che permane fortemente competitivo nei mercati di riferimento.

La domanda di contenitori per Cosmetica e Profumeria continua invece ad essere condizionata dai fenomeni di destocking, dalla variabilità delle dinamiche di sell-in e sell-out e dalle turbolenze dei mercati globali. In questo contesto di mercato competitivo, il Gruppo nel primo semestre ha realizzato volumi di vendita inferiori al pari periodo dell'anno precedente ed una contestuale riduzione dei prezzi medi di vendita prevalentemente per un effetto mix.

Nel corso del primo semestre, a causa delle tensioni geopolitiche e della speculazione, alcuni fattori produttivi, in particolare quelli energetici, hanno sofferto di una iniziale spinta inflattiva non ancora normalizzata. Questo ha generato una iniziale contrazione della marginalità operativa con un graduale recupero nel secondo trimestre del periodo.

I **ricavi consolidati** realizzati nel primo semestre 2025 secondo la *management view*, ammontano a 308,5 milioni di euro, inferiori di – 6,2% rispetto a quelli del primo semestre dell'anno precedente, pari a 329 milioni di euro.

I consumi di beni e servizi nel primo semestre 2025, al netto delle variazioni delle rimanenze e la produzione interna di immobilizzazioni, corrispondono a 201,5 milioni di euro rispetto a 197,1 milioni di euro nei primi sei mesi 2024 (+2,2%). L'incidenza sui ricavi aumenta da 59,9% a 65,3%.

Il **valore aggiunto consolidato** nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 è di 107 milioni di euro rispetto a 131,8 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente (-18,9%). L'incidenza sui ricavi è 34,7% rispetto a 40,1%. La contrazione del valore aggiunto registrata nel primo semestre 2025 è riconducibile principalmente all'incremento dei costi diretti di produzione, il cui andamento al rialzo si era già manifestato nella parte finale dell'esercizio precedente, venendo in parte assorbito nelle rimanenze finali di magazzino. Tali costi, in un contesto di rallentamento della domanda e di forte pressione competitiva, sono stati trasferiti solo parzialmente sui prezzi di vendita, determinando un peggioramento dell'incidenza dei costi sui ricavi ed una conseguente riduzione della marginalità operativa.

Il costo del personale nel primo semestre 2025 ammonta a 55,6 milioni di euro, rispetto a 58 milioni nel primo semestre 2025 (-4%). L'incidenza sui ricavi pari al 18% risulta in incremento nel primo semestre 2025 rispetto al 17,6% del pari periodo 2024.

Il **margine operativo lordo consolidato (Ebitda)** nel semestre chiuso al 30 giugno 2025, di 51,3 milioni di euro rispetto a 73,8 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente (-30,5%), rappresenta il 16,6% dei ricavi rispetto al 22,4% del primo semestre 2024.

Il **margine operativo consolidato (Ebit)** nel primo semestre 2025 si attesta a 16,1 milioni di euro, rispetto a 38,4 milioni nel primo semestre 2024. Esso rappresenta 5,2% dei ricavi rispetto ai 11,7% del primo semestre 2024.

Il **risultato operativo consolidato gestionale** nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 è inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (rispettivamente 17,2 e 38,6 milioni di euro). L'incidenza sui ricavi si attesta a 5,6% nel primo semestre 2025 rispetto a 11,7% nel pari periodo 2024.

Il **risultato economico consolidato prima delle imposte** nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 è pari a 10,7 milioni di euro, rispetto a 33,6 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi è 3,5% nei primi sei mesi 2025 rispetto a 10,2% del 30 giugno 2024.

Il *tax-rate* nel periodo in esame è 20% rispetto a 22,3% dello stesso periodo 2024.

Il **risultato economico netto consolidato del periodo** nel primo semestre 2025 è pari a 8,8 milioni di euro rispetto a 26,3 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi è 2,9% rispetto al 8,0% registrato nel 2024.

Il **flusso di cassa** generato dal risultato economico netto del periodo e dagli ammortamenti è di 43,5 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2025, in decremento di 17,3 milioni rispetto a 60,8 milioni di euro nel primo semestre dell'esercizio precedente. Per maggiori informazioni sui flussi di cassa si rimanda al prospetto inserito a pagina 20 della presente relazione.

I dati di sintesi del **conto economico consolidato riclassificato** del Gruppo Zignago Vetro nel primo semestre 2025, comparati con lo stesso semestre dell'esercizio precedente e predisposti sulla base della *management view* descritta in precedenza, sono di seguito esposti:

	1° semestre 2025		**1° semestre 2024**		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	308.476	100,0%	328.966	100,0%	(6,2)%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(19.192)	(6,2)%	(5.134)	(1,5)%	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	1.595	0,5%	2.272	0,7%	(29,8)%
Valore della produzione	290.879	94,3%	326.104	99,1%	(10,8)%
Consumi di beni e servizi	(183.909)	(59,6)%	(194.285)	(59,1)%	(5,3)%
Valore aggiunto	106.970	34,7%	131.819	40,1%	(18,9)%
Costo del lavoro	(55.646)	(18,0)%	(57.977)	(17,6)%	(4,0)%
Margine operativo lordo (Ebitda)	51.324	16,6%	73.842	22,4%	(30,5)%
Ammortamenti	(34.690)	(11,2)%	(34.467)	(10,5)%	0,6%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(446)	(0,1)%	(966)	(0,3)%	(53,8)%
Margine operativo (Ebit)	16.188	5,2%	38.409	11,7%	(57,9)%
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti	924	0,3%	1.282	0,4%	(27,9)%
Proventi (oneri) non ricorrenti	85	0,0%	(1.087)	(0,3)%	(107,8)%
Risultato operativo	17.197	5,6%	38.604	11,7%	(55,5)%
Oneri finanziari netti	(6.087)	(2,0)%	(5.163)	(1,6)%	17,9%
Differenze di cambio, al netto	(413)	(0,1)%	165	0,1%	(350,3)%
Risultato economico prima delle imposte	10.697	3,5%	33.606	10,2%	(68,2)%
Imposte sul reddito e IRAP *(tax-rate 2025: 20%)* *(tax-rate 2024: 22,3%)*	(2.135)	(0,7)%	(7.505)	(2,2)%	(71,6)%
(Utile) Perdita attribuita a terzi	250	0,1%	195	0,1%	n.s.
Risultato netto di Gruppo	8.812	2,9%	26.296	8,0%	(66,5)%

I **ricavi netti consolidati** per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024, sono in dettaglio:

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	171.320	170.547	0,5%
Zignago Vetro France S.a.s.	25.445	37.018	(31,3)%
Vetri Speciali SpA e sue controllate (*)	77.937	80.618	(3,3)%
Zignago Vetro Polska S.a.	42.318	46.345	(8,7)%
Zignago Glass USA Inc.	2.021	1.988	1,7%
Vetro Revet Srl	4.898	9.538	(48,6)%
Vetreco Srl (*)	3.879	5.521	(29,7)%
Julia Vitrum SpA (*)	5.097	6.690	(23,8)%
Italian Glass Moulds Srl	2.031	2.253	(9,9)%
Totale aggregato	334.946	360.518	(7,1)%
Elim.ne fatturato infragruppo	(26.470)	(31.552)	(16,1)%
Totale consolidato	**308.476**	**328.966**	(6,2)%

* Per la quota di pertinenza

I **ricavi consolidati per area geografica al di fuori del territorio italiano** per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024 sono così ripartiti:

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**	Variazioni %
Europa U.E.	73.702	95.706	(23,0)%
Altri Paesi	20.720	16.872	22,8%
Totale	**94.422**	**112.578**	(16,1)%

I **ricavi consolidati al di fuori dal territorio italiano** per il primo semestre 2025**,** ammontano a 94,4 milioni di euro, rispetto a 112,6 milioni di euro per il primo semestre 2024 (-16,1%) e rappresentano 30,6% dei ricavi complessivi, rispetto a 34,2% nel semestre chiuso al 30 giugno 2024. In dettaglio le Società che li hanno originati:

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	29.207	30.033	(2,8)%
Zignago Vetro France S.a.s.	22.987	36.786	(37,5)%
Zignago Vetro Polska S.a.	26.787	28.344	(5,5)%
Zignago Glass USA Inc.	1.373	1.665	(17,5)%
Italian Glass Moulds Srl	427	617	n.s.
Vetri Speciali SpA e sue controllate (*)	13.641	15.123	(9,8)%
Julia Vitrum (**)	0	10	n.s.
Totale	**94.422**	**112.578**	(16,1)%
% sui ricavi complessivi	30,6%	34,2%	

* Per la quota di pertinenza

Il **margine operativo lordo** delle singole Società al 30 giugno 2025 e 2024 è così composto:

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	25.809	31.813	(18,9)%
Zignago Vetro France Sas	531	4.392	(87,9)%
Vetri Speciali SpA e sue controllate (*)	16.476	22.433	(26,6)%
Zignago Vetro Polska Sa	8.171	13.320	(38,7)%
Zignago Glass USA Inc.	150	413	(63,7)%
Vetro Revet Srl	(135)	(186)	(27,4)%
Vetreco Srl (*)	169	197	(14,2)%
Julia Vitrum Spa (*)	290	638	(54,5)%
Italian Glass Moulds Srl	(188)	85	n.s.
Totale aggregato	**51.273**	**73.105**	**(29,9)%**
Rettifiche di consolidamento	51	737	
Margine Operativo Lordo di Gruppo	**51.324**	**73.842**	**(30,5)%**

* Per la quota di pertinenza

Il **risultato operativo** delle singole Società al 30 giugno 2025 e 2024 è così composto:

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	7.063	12.215	(42,2)%
Zignago Vetro France Sas	(1.847)	1.306	n.s.
Vetri Speciali SpA e sue controllate (*)	10.263	16.796	(38,9)%
Zignago Vetro Polska Sa	2.908	7.721	(62,3)%
Zignago Glass USA Inc.	147	410	(64,1)%
Vetro Revet Srl	(372)	(356)	4,5%
Vetreco Srl (*)	(79)	(62)	27,4%
Julia Vitrum Spa (*)	(92)	178	n.s.
Italian Glass Moulds Srl	(774)	(286)	170,6%
Totale aggregato	**17.217**	**37.922**	**(54,6)%**
Rettifiche di consolidamento	(20)	682	n.s.
Risultato economico operativo di Gruppo	**17.197**	**38.604**	**(55,5)%**

* Per la quota di pertinenza

Il contributo al **risultato economico netto consolidato** per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024 di ciascuna Società inclusa nel perimetro di consolidamento è il seguente:

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	18.248	36.834	(50,5)%
Zignago Vetro France Sas	(1.746)	757	n.s.
Vetri Speciali SpA e sue controllate (*)	6.325	12.226	(48,3)%
Zignago Vetro Polska Sa	2.258	6.086	(62,9)%
Zignago Glass USA Inc.	99	306	(67,6)%
Vetro Revet Srl	(511)	(397)	28,7%
Vetreco Srl (*)	(162)	(161)	0,6%
Julia Vitrum Spa (*)	(182)	(40)	355,0%
Italian Glass Moulds Srl	(660)	(320)	106,3%
Totale aggregato	23.669	55.291	(57,2)%
Rettifiche di consolidamento	(14.857)	(28.995)	(48,8)%
Risultato economico netto di Gruppo	**8.812**	**26.296**	(66,5)%

* Per la quota di pertinenza

Le rettifiche di consolidamento si riferiscono principalmente all'eliminazione dei dividendi da Vetri Speciali SpA (15 milioni di euro nel 2025 rispetto a 29,7 milioni di euro nel 2024).

I dati di sintesi del conto economico consolidato riclassificato del Gruppo Zignago Vetro nel primo semestre 2025, 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 2025		**1° semestre 2024**		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	227.599	100,0%	242.639	100,0%	(6,2)%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(13.235)	(5,8)%	(6.816)	(2,8)%	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni		0	2.272	0,9%	(100,0)%
Valore della produzione	214.364	94,2%	238.095	98,1%	(10,0)%
Consumi di materie e servizi esterni	(137.244)	(60,3)%	(142.717)	(58,8)%	(3,8)%
Valore aggiunto	77.120	33,9%	95.378	39,3%	(19,1)%
Costo del personale	(42.530)	(18,7)%	(44.429)	(18,3)%	(4,3)%
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	5.981	2,6%	12.025	5,0%	(50,3)%
Margine operativo lordo (Ebitda)	40.571	17,8%	62.974	25,9%	(35,6)%
Ammortamenti	(27.505)	(12,1)%	(27.992)	(11,5)%	(1,7)%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(231)	(0,1)%	(659)	(0,3)%	n.s.
Margine operativo (Ebit)	12.835	5,6%	34.323	14,1%	(62,6)%
Altri proventi (oneri)	251	0,1%	(606)	(0,2)%	n.s.
Risultato operativo	13.086	5,7%	33.717	13,9%	(61,2)%
Oneri finanziari, netti	(4.119)	(1,8)%	(4.150)	(1,7)%	(0,7)%
Differenze di cambio, al netto	(338)	(0,1)%	149	0,1%	(326,8)%
Risultato economico prima delle imposte	8.629	3,8%	29.716	12,2%	(71,0)%
Imposte sul reddito e IRAP	(67)	(0,1)%	(3.615)	(1,5)%	(98,1)%
(Tax-rate 2025: 0,8%) *(Tax-rate 2024: 12,2%)*					
(Utile) Perdita attribuita a terzi	250	0,1%	195	0,1%	n.s.
Risultato netto di Gruppo	8.812	3,9%	26.296	10,8%	(66,5)%

Per una migliore comprensione dei dati economici del 1° semestre 2025 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					
	2025 IAS/ IFRS	Vetri Speciali SpA e sue controllate	Vetreco Srl	Julia Vitrum Spa	Adeguamento principi capogruppo	Neutralizzazione JV con il metodo del patrimonio netto	2025 ante IFRS 11 (management view)
	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia
Ricavi	227.599	77.937	3.879	5.097	(6.036)	0	308.476
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(13.242)	(5.989)	40	(1)	0	0	(19.192)
Produzione interna di immobilizzazioni	1.595	0	0	0	0	0	1.595
Valore della produzione	215.952	71.948	3.919	5.096	(6.036)	0	290.879
Consumi di materie e servizi esterni	(139.033	(42.987)	(3.461)	(4.464)	6.036	0	(183.909
Valore aggiunto	76.919	28.961	458	632	0	0	106.970
Costo del personale	(42.530)	(12.485)	(289)	(342)	0	0	(55.646)
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	5.981	0	0	0	0	(5.981)	0
Margine operativo lordo (Ebitda)	40.370	16.476	169	290	0	(5.981)	51.324
Ammortamenti	(27.505)	(6.478)	(246)	(461)	0	0	(34.690)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(231)	(213)	(2)	0	0	0	(446)
Margine operativo (Ebit)	12.634	9.785	(79)	(171)	0	(5.981)	16.188
Altri proventi (oneri)	452	478	0	79	0	0	1.009
Risultato operativo	13.086	10.263	(79)	(92)	0	(5.981)	17.197
Oneri finanziari, netti	(4.119)	(1.735)	(68)	(165)	0	0	(6.087)
Differenze di cambio, al netto	(338)	(75)	0	0	0	0	(413)
Risultato economico prima delle imposte	8.629	8.453	(147)	(257)	0	(5.981)	10.697
Imposte sul reddito e IRAP	(67)	(2.128)	(15)	75	0	0	(2.135)
Risultato netto consolidato del periodo	8.562	6.325	(162)	(182)	0	(5.981)	8.562
(Utile) Perdita attribuibile a terzi	250	0	0	0	0	0	250
Risultato netto di Gruppo del periodo	8.812	6.325	(162)	(182)	0	(5.981)	8.812

Profilo Patrimoniale e Finanziario

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2025 predisposta sulla base della *management view* descritta in precedenza, è di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con il 31 dicembre ed il 30 giugno 2024.

	30.06.2025		**31.12.2024**		**30.06.2024**	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	152.897		139.384		164.331	
Crediti diversi	25.186		40.679		29.969	
Magazzini	174.950		196.980		189.003	
Debiti a breve non finanziari	(154.332)		(150.077)		(168.192)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(7.864)		(9.059)		(8.954)	
A) Capitale di funzionamento	190.837	29,8%	217.907	32,4%	206.157	31,9%
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	400.668		408.742		400.747	
Avviamento	53.484		53.479		53.473	
Altre partecipazioni e attività non correnti	15.285		13.497		14.625	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(19.894)		(21.617)		(28.793)	
B) Capitale fisso netto	449.543	70,2%	454.101	67,6%	440.052	68,1%
A+B = Capitale investito netto	640.380	100,0%	672.008	100,0%	646.209	100,0%
Finanziati da:						
Debiti finanziari a breve	164.909		135.404		133.587	
Disponibilità	(96.246)		(55.218)		(68.454)	
Indebitamento netto a breve termine	68.663	10,6%	80.186	11,8%	65.133	10,1%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	231.707	36,2%	221.134	32,9%	232.446	36,0%
C) Indebitamento finanziario netto	300.370	46,9%	301.320	44,8%	297.579	46,0%
Patrimonio netto di Gruppo iniziale	370.289		388.708		388.708	
Dividendi erogati nell'esercizio	(39.719)		(66.376)		(66.376)	
Altre variazioni di patrimonio netto	479		(3.914)		(514)	
Risultato netto di Gruppo	8.812		51.871		26.296	
D) Patrimonio Netto di Gruppo a fine esercizio	339.861	53,1%	370.289	55,1%	348.114	54,0%
E) Patrimonio Netto di Terzi a fine esercizio	149	0,0%	399	0,1%	516	0,1%
D+E = Patrimonio Netto Consolidato di Gruppo	340.010	53,1%	370.688	55,2%	348.630	54,0%
C+D+E = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto	640.380	100,0%	672.008	100,0%	646.209	100,0%

Il **capitale di funzionamento** è complessivamente diminuito al 30 giugno 2025 di 27 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. La variazione del capitale di funzionamento nel primo semestre 2025, rispetto al 31 dicembre 2024, è principalmente attribuibile alla gestione del magazzino, il cui valore si è ridotto di 22 milioni di euro.

A questo si aggiunge il decremento degli altri crediti per 15,4 milioni di euro, influenzato in larga parte dal riassorbimento del credito verso la controllante Zignago Holding per il consolidato fiscale 2024, dalla movimentazione dei crediti per acconti versati sulle imposte sul reddito e dalla liquidazione dell'IVA di periodo. Tali effetti sono stati solo parzialmente compensati dalla dinamica dei crediti commerciali (+13,5 milioni di euro) e dei debiti commerciali (-3,1 milioni di euro).

Il **capitale fisso netto** al 30 giugno 2025 è inferiore al 31 dicembre 2024 di -4,6 milioni di euro. In particolare, nel periodo considerato, gli investimenti realizzati (26,6 milioni di euro) al netto delle dismissioni sono inferiori agli ammortamenti stanziati (34,7 milioni di euro).

Gli **investimenti in immobili, impianti e macchinari** realizzati nel primo semestre 2025, pari a 26,6 milioni di euro (46,7 milioni di euro nel primo semestre 2024), riguardano in particolare:

- Zignago Vetro SpA per 10,2 milioni di euro per: rinnovo degli impianti fotovoltaici, rinnovo e manutenzione di impianti, macchinari e attrezzature, incluso acquisto di stampi;
- Zignago Vetro France SAS per 1,1 milioni di euro (1,6 milioni di euro nel primo semestre 2024) principalmente per rinnovo di impianti e strutture ed attrezzature industriali, incluso l'acquisto di stampi;
- Vetri Speciali SpA e le sue controllate per la quota di pertinenza di 11,3 milioni di euro (23,5 milioni di euro al 30 giugno 2024), principalmente per la costruzione del Forno 6 di Gardolo e l'acquisto di stampi;
- Zignago Vetro Polska per 3,1 milioni di euro (al netto dell'effetto cambi di 0,5 milioni di euro) per nuovi impianti, nonché per attrezzature e stampi (10,5 milioni di euro nel primo semestre 2024 per il rinnovo di impianti);
- Business Unit trattamento rottame di vetro: per 0,2 milioni di euro per nuovi impianti ed attrezzature.
- Italian Glass Moulds Srl 0,1 milioni di euro nuovi macchinari ed attrezzature.

Al 30 giugno 2025 gli **organici** del Gruppo Zignago Vetro sono costituiti da 2.719 unità. Al 31 dicembre 2024 erano 2.807. Il numero dei dipendenti di Vetri Speciali SpA, Julia Vitrum e Vetreco è commentato per il 100%.

Nella tabella seguente viene riportata la composizione degli organici del Gruppo al 30 giugno 2025.

Composizione	Dirigenti	Impiegati	Operai
Organici	33	585	2.101
Età media	53	41	42
Anzianità lavorativa nelle Società del Gruppo	14	15	15

Il **patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2025 ammonta a 340 milioni di euro (al 31 dicembre 2024: 370,7 milioni di euro; al 30 giugno 2024: 348,1 milioni di euro). Il decremento rispetto al 31 dicembre 2024 è dovuta principalmente alla distribuzione di dividendi (-39,7 milioni di euro), al risultato economico del periodo (+8,8 milioni di euro) e ad altre variazioni minori.

L'indebitamento finanziario netto consolidato nella *management view* al 30 giugno 2025, è pari a 300,4 milioni di euro (al 31 dicembre 2024: 301,3 milioni di euro, al 30 giugno 2024: 297,6 milioni di euro).

Una parte dell'indebitamento finanziario a lungo termine del Gruppo è soggetta al rispetto di specifici requisiti finanziari (*convenat*), principalmente in capo alla società controllante Zignago Vetro S.p.A. Alla data del 30 giugno 2025 tali requisiti risultano rispettati.

In relazione alla dinamica dell'indebitamento finanziario netto si rimanda ai successivi paragrafi.

Si riporta di seguito la **struttura patrimoniale e finanziaria** riclassificata delle singole Società quale contributo al Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2025 e 2024.

30.06.2025	Zignago Vetro SpA	Zignago Vetro France Sas	Vetri Speciali SpA e sue controllate (*)	Zignago Vetro Polska Sa	Zignago Glass USA Inc.	Vetro Revet Srl	Vetreco Srl (*)	Julia Vitrum Spa (*)	Italian Glass Moulds Srl
(euro migliaia)									
Capitale di funzionamento	108.980	17.121	38.931	25.139	(20)	(254)	(856)	1.640	243
Capitale fisso netto	211.995	13.467	179.758	60.943	51	8.342	4.448	10.210	5.642
Totale Attivo	320.975	30.588	218.689	86.082	31	8.088	3.592	11.850	5.885
Indebitamento finanziario netto	153.521	11.566	98.854	12.142	(216)	7.043	2.121	9.437	5.815
Patrimonio Netto	167.454	19.022	119.835	73.940	247	1.045	1.471	2.413	70
Totale Passivo	320.975	30.588	218.689	86.082	31	8.088	3.592	11.850	5.885

30.06.2024	Zignago Vetro SpA	Zignago Vetro France Sas	Vetri Speciali SpA e sue controllate (*)	Zignago Vetro Polska Sa	Zignago Glass USA Inc.	Vetro Revet Srl	Vetreco Srl (*)	Julia Vitrum Spa (*)	Italian Glass Moulds Srl
(euro migliaia)									
Capitale di funzionamento	126.531	20.754	30.674	24.451	163	1.031	(33)	1.517	1.251
Capitale fisso netto	225.726	14.780	154.892	57.872	79	8.184	4.833	11.014	6.394
Totale Attivo	352.257	35.534	185.566	82.323	242	9.215	4.800	12.531	7.645
Indebitamento finanziario netto	171.911	14.831	66.078	16.120	(7)	7.419	2.466	10.716	7.860
Patrimonio Netto	180.346	20.703	119.488	66.203	249	1.796	2.334	1.815	(215)
Totale Passivo	352.257	35.534	185.566	82.323	242	9.215	4.800	12.531	7.645

* Per la quota di pertinenza

I **flussi finanziari** intervenuti a modificare la posizione finanziaria netta consolidata sulla base della *management view* rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre e 30 giugno 2024, risultano i seguenti:

(euro migliaia)	**1° Semestre 2025**	**2024**	**1° Semestre 2024**
Indebitamento finanziario netto al 1° gennaio	**(301.320)**	**(227.905)**	**(227.905)**
Autofinanziamento:			
- utile dell'esercizio del Gruppo	8.812	51.871	26.296
- ammortamenti	34.690	67.712	34.467
- variazione dei fondi accantonati	(1.723)	(1.997)	161
- (Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni materiali	(49)	6	(98)
	41.730	**117.592**	**60.826**
Decremento (incremento) del capitale di funzionamento	28.265	(33.853)	(16.843)
Investimenti netti in immobilizzazioni tecniche	(27.811)	(91.337)	(52.005)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(5)	(26)	(20)
Decremento (incremento) di altre attività a medio e lungo termine	(1.788)	6.474	5.346
Valore di realizzo delle immobilizzazioni tecniche vendute	49	105	107
	(1.290)	**(118.637)**	**(63.415)**
Free cash flow	**40.440**	**(1.045)**	**(2.589)**
Distribuzione di dividendi	(39.719)	(66.376)	(66.376)
IFRS 16		(1.768)	
Acquisto azioni proprie	0	(3.087)	(457)
Effetti sul patrimonio netto della conversione dei bilanci di Società estere ed altre variazioni	229	(1.139)	(252)
	(39.490)	(72.370)	(67.085)
Incremento dell'indebitamento finanziario netto	**950**	**(73.415)**	**(69.674)**
Indebitamento finanziario netto finale	**(300.370)**	**(301.320)**	**(297.579)**

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2025, esposta secondo i principi contabili IFRS in vigore alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025, che recepiscono gli effetti derivanti dall'IFRS 11, viene di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con quella al 31 dicembre e al 30 giugno 2024:

	30.06.2025		**31.12.2024**		**30.06.2024**	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	116.401		107.110		125.829	
Crediti diversi	14.390		27.201		19.236	
Magazzini	145.010		161.434		152.554	
Debiti a breve non finanziari	(118.131)		(108.249)		(116.312)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(6.548)		(8.341)		(7.308)	
A) Capitale di funzionamento	151.122	28,5%	179.155	31,1%	173.999	30,7%
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	254.984		267.291		271.567	
Avviamento	2.741		2.736		2.730	
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	123.719		132.943		123.637	
Altre partecipazioni e attività non correnti	10.191		8.164		9.782	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo	(12.789)		(13.809)		(14.766)	
B) Capitale fisso netto	378.846	71,5%	397.325	68,9%	392.950	69,3%
A+B = Capitale investito netto	529.968	100,0%	576.480	100,0%	566.949	100,0%
Finanziati da:						
Debiti finanziari a breve e strumenti derivati	114.027		91.403		105.397	
Disponibilità	(78.009)		(48.614)		(47.207)	
Indebitamento netto a breve termine	36.018	6,8%	42.789	7,4%	58.190	10,3%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	153.940	29,1%	163.003	28,3%	160.129	28,2%
C) Indebitamento finanziario netto	189.958	35,8%	205.792	35,7%	218.319	38,4%
Patrimonio netto di Gruppo iniziale	370.289		388.708		388.708	
Dividendi erogati nell'esercizio	(39.719)		(66.376)		(66.376)	
Altre variazioni di patrimonio netto	479		(3.914)		(514)	
Risultato netto di Gruppo	8.812		51.871		26.296	
D) Patrimonio Netto di Gruppo a fine esercizio	339.861	64,1%	370.289	64,2%	348.114	61,5%
E) Patrimonio Netto di Terzi a fine esercizio	149	0,0%	399	0,1%	516	0,1%
D)+E) Patrimonio Netto Consolidato	340.010	64,2%	370.688	64,3%	348.630	61,6%
C+D+E = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto	529.968	100,0%	576.480	100,0%	566.949	100,0%

Per una migliore comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2025 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 con quella che ne consentiva il consolidamento proporzionale, così come adottata dal Gruppo fino al 31 dicembre 2013.

		Consolidam					
	30.06.2025 IAS/IFRS	Vetri Speciali SpA e sue controllate	Vetreco Srl	Julia Vitrum Spa	Adeguamento principi capogruppo	Neutrlizzazione JV con il metodo del patrimonio netto	30.06.2025 ante IFRS 11 (management view)
	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia
Crediti commerciali	116.401	35.648	852	2.746	(2.750)	0	152.897
Crediti diversi	14.390	9.542	675	579	0	0	25.186
Magazzini	145.010	27.896	1.174	870	0	0	174.950
Debiti a breve non finanziari	(118.131)	(33.018)	(3.539)	(2.392)	2.750	0	(154.330)
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(6.548)	(1.137)	(18)	(163)	0	0	(7.866)
A) Capitale di funzionamento	151.122	38.931	(856)	1.640	0	0	190.837
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	254.984	130.825	4.096	10.763	0	0	400.668
Avviamento	2.741	50.743	0	0	0	0	53.484
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	123.719	0	0	0	0	(123.719)	0
Altre partecipazioni e attività non correnti	10.191	3.828	385	881	0	0	15.285
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(12.789)	(5.638)	(33)	(1.434)	0	0	(19.894)
B) Capitale fisso netto	378.846	179.758	4.448	10.210	0	(123.719)	449.543
A+B = Capitale investito netto	529.968	218.689	3.592	11.850	0	(123.719)	640.380
Finanziati da:							
Debiti finanziari a breve e strumenti derivati	114.027	48.064	2.039	1.779	0	0	165.909
Disponibilità	(78.009)	(18.639)	82	(680)	0	0	(97.246)
Indebitamento netto a breve termine	36.018	29.425	2.121	1.099	0	0	68.663
Debiti finanziari a medio e lungo termine	153.940	69.429	0	8.338	0	0	231.707
C) Indebitamento finanziario netto	189.958	98.854	2.121	9.437	0	0	300.370
Patrimonio netto iniziale	370.289	128.715	1.633	2.595	0	(132.943)	370.289
Dividendi	(39.719)	(15.094)	0	0	0	15.094	(39.719)
Altre variazioni di patrimonio netto	479	(111)	0	0	0	111	479
Risultato economico netto del periodo	8.812	6.325	(162)	(182)	0	(5.981)	8.812
D) Patrimonio netto di Gruppo a fine periodo	339.861	119.835	1.471	2.413	0	(123.719)	339.861
E) Patrimonio netto di terzi	149	0	0	0	0	0	149
D)+E) Patrimonio Netto Consolidato	340.010	119.835	1.471	2.413	0	(123.719)	340.010
C+D+E = Totale indebitamento finanziario e Patrimonio netto	529.968	218.689	3.592	11.850	0	(123.719)	640.380

Ricerca, sviluppo e pubblicità

Le società del Gruppo hanno svolto attività di ricerca e sviluppo orientata all'innovazione degli impianti, dei processi e dei prodotti, che ha portato, tra l'altro, all'utilizzo di nuovi materiali, all'introduzione di nuovi prodotti e all'applicazione di nuove soluzioni tecnico-produttive per i settori "Bevande e Alimenti", "Cosmetica e Profumeria" e "Vetri Speciali".
La Società capogruppo ha inoltre effettuato attività di ricerca e sviluppo volte allo studio ed introduzione di nuovi sistemi per la gestione dei flussi informativi, ivi incluso il miglioramento dell'informatica di processo, al fine di rendere più efficaci ed efficienti gli strumenti per la gestione aziendale.
A tal proposito la Società capogruppo si è avvalsa del credito d'imposta previsto dalla L. 190/2014, quantificando tale valore con le metodologie di calcolo rese note nella Circolare dell'Agenzia delle Entrate.

Informazioni sull'ambiente

Nel corso del primo semestre 2025 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.
In relazione alla direttiva 2022/2555, nota anche come NIS2 ("Messa in sicurezza delle reti e dei sistemi informativi"), si informa che le Società del Gruppo hanno provveduto all'adozione delle misure necessarie per far fronte agli adempimenti di legge richiesti nelle scadenze previste.

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 2025 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 e da Zignago Vetro Polska. Alla stessa data si segnala inoltre che Zignago Vetro SpA ha in essere contratti di *commodity swap*, per coprirsi dal rischio di oscillazione dei fattori energetici, e contratti di copertura in valuta (dollari) per coprirsi dal rischio oscillazione cambi. Il *mark to market* di tali derivati al 30 giugno 2025 risulta essere il seguente (valori espressi in euro):

Società	Sottostante	Nozionale alla data di riferimento	Scadenza	Valore di mercato al **30.06.2025**
Zignago Vetro SpA	Coperture su finanziamenti - IRS	80.663.235	Oltre 12 mesi	381.512
Zignago Vetro SpA	Coperture su finanziamenti - IRS	11.500.000	Entro 12 mesi	158.515
Zignago Vetro SpA	Coperture su commodities	8.150.253	Entro 12 mesi	39.224
Zignago Vetro Polska	Coperture in valuta	2.250.000	Entro 12 mesi	(2.655)
Zignago Vetro Polska	Coperture su finanziamenti - IRS	560.048	Entro 12 mesi	6.593
Totale				583.189

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. Inoltre una quota rilevante dei suddetti crediti è assistita da una copertura assicurativa sul rischio di insolvenza, sottoscritta con una primaria compagine specializzata nell'assicurazione del credito commerciale, riconosciuta per la propria solidità e affidabilità a livello internazionale.

A livello contabile, presidio di residuali rischi sui crediti, risultano comunque stanziati adeguati fondi svalutazione crediti. Si specifica che tali fondi sono stati costituiti nel periodo ed in quelli precedenti principalmente a fronte di posizioni specifiche interessate da procedure e/o aventi un'anzianità di scaduto superiore rispetto alla tempistica media di incasso delle Società del Gruppo.

In relazione al rischio cambio si segnala che il Gruppo generalmente, in accordo con quella che è stata la politica del Gruppo stesso fino a questo momento, non sottoscrive strumenti a copertura della variabilità dei cambi; l'unica eccezione è rappresentata da un contratto *forward* in valuta per far fronte ad esigenze contingenti e temporanee. Pertanto il Gruppo rimane esposto al rischio cambio sui saldi delle attività e passività in valuta a fine periodo le quali non sono tuttavia ritenute significative rispetto alle principali grandezze patrimoniali del Gruppo.
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. Similmente, anche le poste patrimoniali relative alle entità che operano negli Stati Uniti ed in Polonia, sono convertite al cambio spot di fine periodo, determinando variazioni delle consistenze patrimoniali che si riflettono nella variazione della riserva di traduzione.

Il Gruppo è esposto al rischio di oscillazione dei prezzi di alcune commodity, in particolare di quelle relative ai fattori energetici, quali l'olio, il gas e l'energia elettrica, 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 pone in essere delle operazioni di copertura mediante il ricorso a strumenti finanziari derivati.

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

*** * ***

Ai sensi di quanto previsto dal documento Banca d'Italia/Consob /Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009 e dello IAS 1.25-26, si ritiene, sulla base della notevole redditività, della solidità patrimoniale del Gruppo, pur nell'attuale scenario macroeconomico condizionato, 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 2025 e del patrimonio netto al 30 giugno 2025 di Zignago Vetro SpA ed i valori consolidati:

(euro migliaia)	Risultato netto 1° semestre 2025	Patrimonio netto 1° semestre 2025
Bilancio di esercizio della Capogruppo	18.248	167.454
Rettifiche per adeguamento principi contabili e rettifiche di consolidamento:		
valutazione delle partecipazioni in joint venture con il metodo del Patrimonio Netto	5.981	96.840
storno Dividendi infragruppo	(15.094)	0
storno Intercompany Profit	(25)	(200)
avviamento attribuito in sede di acquisizione della partecipata ZVP SA ed adeguamento al cambio di fine esercizio	0	724
effetto consolidamento della partecipata Vetro Revet	0	1.275
IFRS 16	2	5
Finanziamento partecipata ZVP	10	(41)
	(9.126)	**98.603**
Valore di carico delle partecipazioni:		
Zignago Vetro Brosse Sas	0	(4.000)
Zignago Glass USA Inc.	0	(189)
Zignago Vetro Polska Sa	0	(10.327)
Vetro Revet Srl	0	(3.030)
Italian Glass Moulds Srl	0	(2.825)
	0	**(20.371)**
Utili e Patrimonio netto delle controllate:		
Zignago Vetro France Sas	(1.746)	19.022
Zignago Glass USA Inc.	99	247
Zignago Vetro Polska Sa	2.258	73.940
Vetro Revet Srl	(511)	1.045
Italian Glass Moulds Srl	(660)	70
	(560)	**94.324**
Bilancio Consolidato	**8.562**	**340.010**

* * * *

Si ritiene che le informazioni fornite, unitamente a quelle di seguito riportate riguardanti la Capogruppo Zignago Vetro S.p.A., 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 del Gruppo medesimo.

Per maggiore chiarezza, vengono esposti i risultati economici e le situazioni patrimoniali della Capogruppo secondo i consueti prospetti riclassificati.

La Società - Zignago Vetro SpA

Il conto economico riclassificato di Zignago Vetro SpA per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente, presenta la struttura di sintesi riportata di seguito.

	1° semestre 2025		**1° semestre 2024**		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
Ricavi	171.320	100,0%	170.547	100,0%	0,5%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(11.337)	(6,6)%	(4.536)	(2,7)%	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	42	0	797	0,5%	n.s.
Valore della produzione	160.025	93,4%	166.808	97,8%	(4,1)%
Consumi di materie e servizi esterni	(111.642)	(65,2)%	(111.019)	(65,1)%	0,6%
Valore aggiunto	48.383	28,2%	55.789	32,7%	(13,3)%
Costo del lavoro	(22.574)	(13,2)%	(23.976)	(14,1)%	(5,8)%
Margine operativo lordo (Ebitda)	25.809	15,1%	31.813	18,7%	(18,9)%
Ammortamenti	(18.995)	(11,1)%	(19.934)	(11,7)%	(4,7)%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(120)	(0,1)%	(320)	(0,2)%	(62,5)%
Margine operativo (Ebit)	6.694	3,9%	11.559	6,8%	(42,1)%
Altri proventi (oneri)	369	0,2%	656	0,4%	(43,8)%
Risultato operativo	7.063	4,1%	12.215	7,2%	(42,2)%
Proventi delle partecipazioni	15.094	8,8%	29.684	17,4%	(49,2)%
Oneri finanziari, netti	(3.377)	(2,0)%	(3.374)	(2,0)%	0,1%
Differenze di cambio, al netto	(265)	(0,2)%	15	(0,1)%	(1866,7)%
Risultato prima delle imposte	18.515	10,8%	38.540	22,6%	(52,0)%
Imposte sul reddito *(tax-rate 2025: 1,4%)* *(tax-rate 2024: 4,4%)*	(267)	(0,2)%	(1.706)	(1,0)%	(84,3)%
Utile netto del periodo	18.248	10,7%	36.834	21,6%	(50,5)%

I ricavi del primo semestre 2025, pari a 171,3 milioni di euro; essi sono incrementati di +0,5% rispetto al primo semestre dell'anno precedente (170,5 milioni di euro). Le vendite dei contenitori di vetro sono pari a 138,6 milioni di euro, in diminuzione di -16% (165 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2024).

Le esportazioni del primo semestre 2025 diminuiscono di -2,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza di 19,1% sui ricavi relativi ai contenitori e accessori (19,6% nel 2024).

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

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**	Variazioni %
Italia	138.639	137.050	1,2%
Europa UE (Italia esclusa)	23.264	27.684	(16,0)%
Altre aree geografiche	9.417	5.813	62,0%
Totale	171.320	170.547	0,5%
di cui export	32.681	33.497	(2,4)%
%	19,1%	19,6%	

L'incidenza sui ricavi dei costi per consumi di materie e servizi esterni, al netto delle variazioni delle rimanenze e della produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti, è pari a 71,8% rispetto a 67,3% nei primi sei mesi 2024, con valori pari a 122,9 milioni di euro nel primo semestre 2025 e 114,8 milioni di euro nello stesso periodo del 2024.

Il valore aggiunto è pari al 28,2% sui ricavi nel primo semestre 2025 rispetto a 32,7% nel primo semestre 2024.
Il costo del lavoro diminuisce nel primo semestre 2025 rispetto allo stesso periodo del 2024 complessivamente di -5,8%. L'incidenza sui ricavi è pari al 13,2% nel primo semestre 2025 e 14,1% nel primo semestre del 2024.

Il margine operativo lordo (Ebitda), pari a 25,8 milioni di euro nel primo semestre 2025 rispetto a 31,8 milioni di euro nel primo semestre 2024 e rappresenta il 15,1% dei ricavi rispetto al 18,7% del 2024.

Il margine operativo (Ebit) per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 è inferiore rispetto al primo semestre dell'anno precedente (6,7 milioni di euro rispetto a 11,6 milioni di euro) e rappresenta 3,9% dei ricavi (6,8% nel semestre chiuso al 30 giugno 2024).

I proventi dalle partecipazioni per il semestre chiuso 30 giugno 2025, pari a 15 milioni di euro, sono rappresentati da dividendi di Vetri Speciali SpA (29,7 milioni di euro nel 2024). Si precisa che tutte le partecipazioni in *joint venture* nel bilancio separato sono iscritte secondo il criterio del costo.

Gli oneri finanziari netti risultano in linea rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato prima delle imposte per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 è pari a 15,5 milioni di euro rispetto a 38,5 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2024. L'incidenza sui ricavi è 10,8% rispetto a 22,6%.

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 1,4% rispetto al 4,4% del primo semestre 2024.
Il primo semestre 2025 chiude con un risultato economico netto pari a 18,2 milioni di euro rispetto a 36,8 milioni di euro nel primo semestre 2025.

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, è pari a 37,2 milioni di euro rispetto a 56,8 milioni di euro nel primo semestre 2024.

La struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata di Zignago Vetro SpA al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre e 30 giugno 2024, risulta così costituita:

	30.06.2025		**31.12.2024**		**30.06.2024**	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	98.562		89.048		100.594	
Crediti diversi	10.838		23.523		14.674	
Magazzini	107.341		121.099		112.490	
Debiti a breve non finanziari	(102.339)		(90.849)		(96.173)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(5.422)		(6.706)		(5.054)	
A) Capitale di funzionamento	108.980	34,0%	136.115	38,3%	126.531	35,9%
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	170.145		178.956		186.502	
Partecipazioni	47.250		47.250		45.750	
Altre partecipazioni e attività non correnti	3.899		3.666		4.325	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(9.299)		(10.249)		(10.851)	
B) Capitale fisso netto	211.995	66,0%	219.623	61,7%	225.726	64,1%
A+B = Capitale investito netto	320.975	100,0%	355.738	100,0%	352.257	100,0%
Finanziati da:						
Debiti finanziari a breve	108.171		82.725		99.101	
Disponibilità	(103.943)		(74.420)		(79.618)	
Debiti finanziari netti a breve	4.228	1,3%	8.305	2,3%	19.483	5,5%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	149.293	46,5%	158.575	44,6%	152.428	43,3%
C) Indebitamento finanziario netto	153.521	47,8%	166.880	46,9%	171.911	48,8%
Patrimonio netto iniziale	188.858		210.129		210.129	
Dividendi erogati nell'esercizio	(39.719)		(66.376)		(66.376)	
Utile netto dell'esercizio	18.248		48.828		36.834	
Altre variazioni	67		(3.723)		(241)	
D) Patrimonio netto a fine esercizio	167.454	52,2%	188.858	53,1%	180.346	51,2%
C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio netto	320.975	100,0%	355.738	100,0%	352.257	100,0%

Il **capitale di funzionamento** decrementa rispetto al 31 dicembre 2024 di -27,1 milioni di euro (-19,9%) principalmente per effetto della riduzione dei crediti diversi (12,7 milioni di euro, dovuti alla riduzione dei crediti di imposta IRES e IRAP iscritti in precedenza, tra cui anche il *Patent Box*). I crediti commerciali aumentano di +9,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024, per effetto delle maggior vendite del secondo trimestre; le rimanenze decrementano di -13,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 principalmente per effetto delle minori tonnellate in giacenza. I debiti a breve non finanziari incrementano di +11,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024, mentre decrementano di -1,3 milioni i debiti verso fornitori di immobilizzazioni.

Il **capitale fisso netto** al 30 giugno 2025 risulta inferiore di –7,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente per investimenti netti (complessivamente pari a 10,1 milioni di euro) inferiori agli ammortamenti del periodo (18,9 milioni di euro).

Il **capitale investito netto** al 30 giugno 2025 decrementa rispetto al 31 dicembre 2024, di -34,7 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** al 30 giugno 2025 si è decrementato rispetto al 31 dicembre 2024, di -21,4 milioni di euro dovuti principalmente alla distribuzione di dividendi per un importo di 39,7 milioni di euro superiore all'utile di esercizio del periodo pari a 18,2 milioni di euro e ad altre variazioni minori per - 0,1 milioni di euro.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2025, pari a 153,5 milioni di euro, è inferiore di 13,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2024. L'indebitamento finanziario netto include circa 10,7 milioni di euro per passività finanziarie riferite a leasing secondo il principio contabile IFRS 16.

Gli organici della Società al 30 giugno 2025 sono pari a 725 unità, di cui: n. 12 dirigenti, n. 165 impiegati e n. 548 operai.

Gli organici totali medi della Società al 30 giugno 2025 sono 732. Al 31 dicembre 2024 erano pari a 732 unità, mentre al 30 giugno 2024 erano pari a 725 unità.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi di quanto stabilito dalla Comunicazione Consob DEM/6064293, si precisa che al 30 giugno 2025 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2025

Non si segnalano eventi di rilievo dopo il 30 giugno 2025.

Evoluzione prevedibile della gestione.

La ripresa della domanda di contenitori in vetro per Bevande e Alimenti, avviata ad una fase di normalizzazione e stabilizzazione dei prezzi di vendita, continua ad essere caratterizzata da un contesto competitivo.

Nel mercato dei contenitori per Cosmetica e Profumeria la domanda risente ancora del rallentamento evidenziato durante l'anno precedente sulla scia del calo dei consumi finali e del destocking lungo la filiera; alcuni segnali positivi nello sviluppo di nuovi prodotti fanno presupporre una lenta ripresa della domanda nell'ultima parte dell'esercizio.

Nel corso del 2025 le tensioni commerciali con l'introduzione di nuove misure protezionistiche e il perdurare dell'instabilità geopolitica a causa dei conflitti potrebbero avere impatti negativi che il Gruppo sta attentamente monitorando.

In tale contesto, le società del Gruppo sono impegnate a ristabilire l'equilibrio nella dinamica dei costi di produzione e dei prezzi di vendita. L'ottimizzazione nell'utilizzo della capacità produttiva ed controllo dei costi, nonché la costante ricerca della flessibilità, continuano ad essere elementi fondamentali per il recupero della marginalità del Gruppo e il mantenimento della forte generazione di liquidità, elementi quest'ultimi che hanno mostrato segnali positivi nella seconda parte del semestre.

Seppur in un contesto congiunturale ancora incerto e volatile, dove le tensioni geopolitiche e commerciali pesano sulle condizioni di mercato, il Gruppo ritiene che le prospettive di medio- lungo dei contenitori in vetro, e quelle del Gruppo stesso, rimangano positive.

Fossalta di Portogruaro, 24 luglio 2025

Per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente
Dott. Nicolò Marzotto

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

Prospetti del Bilancio
Consolidato

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

(euro migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	Note
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	253.509	265.782	269.964	(1)
Avviamento	2.741	2.736	2.730	(2)
Immobilizzazioni immateriali	1.475	1.509	1.603	
Partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	123.719	132.943	123.637	(3)
Partecipazioni	389	386	386	
Altre attività non correnti	1.727	910	1.887	(4)
Imposte anticipate	8.075	6.868	7.509	
Totale attività non correnti	**391.635**	**411.134**	**407.716**	
Attività correnti				
Rimanenze	145.010	161.434	152.554	(5)
Crediti commerciali	116.401	107.110	125.829	(6)
Altre attività correnti	10.581	15.147	15.440	(7)
Crediti per imposte correnti	3.809	12.054	3.796	
Altre attività finanziarie correnti	540	1.421	3.964	(8)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	78.009	47.193	47.207	(9)
Totale attività correnti	**354.350**	**344.359**	**348.790**	
TOTALE ATTIVITA'	**745.985**	**755.493**	**756.506**	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	8.932	8.932	8.932	
Riserve	52.532	52.772	53.623	
Acquisto azioni proprie	(10.400)	(10.547)	(7.917)	
Utili a nuovo	279.985	267.261	267.180	
Risultato netto del Gruppo del periodo	8.812	51.871	26.296	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	**339.861**	**370.289**	**348.114**	
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	**149**	**399**	**516**	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**340.010**	**370.688**	**348.630**	(10)
PASSIVITA'				
Passività non correnti				
Fondi per rischi ed oneri	2.574	2.875	3.252	(11)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	3.888	4.078	4.223	(12)
Finanziamenti a medio lungo termine	153.940	163.003	160.129	(13)
Altre passività non correnti	4.185	4.697	5.044	(14)
Fondo imposte differite	2.142	2.159	2.247	
Totale passività non correnti	**166.729**	**176.812**	**174.895**	
Passività correnti				
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	114.567	91.403	109.361	(15)
Debiti commerciali e altri	94.666	87.525	94.167	(16)
Altre passività correnti	29.809	27.932	28.590	(17)
Debiti per imposte correnti	204	1.133	863	(18)
Totale passività correnti	**239.246**	**207.993**	**232.981**	
TOTALE PASSIVITA'	**405.975**	**384.805**	**407.876**	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	**745.985**	**755.493**	**756.506**	

Conto Economico

(euro migliaia)	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Note
Ricavi	**227.599**	**242.639**	(19)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(64.039)	(58.368)	(20)
Costi per servizi	(86.440)	(89.552)	(21)
Costo del personale	(42.530)	(44.429)	(22)
Ammortamenti	(27.505)	(27.992)	(23)
Altri costi operativi	(2.599)	(3.890)	
Altri proventi operativi	2.619	3.284	
Valutazione delle Partecipazioni in joint venture con il metodo del Patrimonio Netto	5.981	12.025	(3)
Risultato operativo	**13.086**	**33.717**	
Proventi finanziari	271	524	
Oneri finanziari	(4.390)	(4.674)	(24)
Utili (perdite) nette su cambi	(338)	149	(25)
Risultato prima delle imposte	**8.629**	**29.716**	
Imposte sul reddito del periodo	(67)	(3.615)	(26)
Risultato netto del periodo	**8.562**	**26.101**	
Perdita (Utile) di pertinenza delle minoranze	**250**	**195**	
Risultato netto del Gruppo del periodo	**8.812**	**26.296**	
Dati per azione:			
Utile base per azione	*** 0,0998**	*** 0,2971**	
Utile diluito per azione	*** 0,0998**	*** 0,2967**	

Conto Economico complessivo

(euro migliaia)		1° semestre 2025	1° semestre 2024
Risultato netto del periodo		**8.562**	**26.101**
Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo			
Differenza di traduzione dei bilanci di imprese estere		523	438
Quota di risultato rilevata a patrimonio netto da società valutate col metodo del patrimonio netto		(111)	(826)
Totale Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	A)	412	(388)
Componenti di Conto Economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo			
Utili/(perdite) attuariali su piani a benefici definiti		0	0
Effetto fiscale		0	0
Totale Componenti di Conto Economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	B)	0	0
Totale altre componenti di conto economico, al netto delle imposte	A+B)	412	(388)
Totale utile netto complessivo del periodo		**8.974**	**25.713**
Risultato netto complessivo di pertinenza delle minoranze		**250**	**195**
Risultato netto complessivo di pertinenza del Gruppo		**9.224**	**25.908**

Rendiconto Finanziario

(euro migliaia)		1° semestre 2025	1° semestre 2024
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:			
Risultato netto del periodo		**8.562**	**26.101**
Rettifiche per raccordare l'utile netto ai flussi di cassa generati dalle attività operative:			
Ammortamenti		27.505	27.992
Minusvalenze (plusvalenze) nette da realizzo di immobilizzazioni tecniche		(49)	(98)
Operazioni con pagamento basato su azioni regolato con strumenti rappresentativi di capitale		67	216
Rettifiche fondi		(301)	874
Proventi finanziari		(271)	(524)
Oneri finanziari		4.390	4.674
Utili (perdite) nette su cambi		338	(149)
Imposte sul reddito		67	3.615
Valutazione delle joint venture con il metodo del patrimonio netto		(5.981)	(12.025)
Variazioni nelle attività e passività operative:			
Decremento (incremento) dei crediti commerciali		(9.291)	(10.633)
Decremento (incremento) di altre attività correnti		4.566	6.343
Decremento (incremento) delle rimanenze		16.424	5.400
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri		8.841	3.933
Incremento (decremento) altre passività correnti		1.877	610
Variazione altre attività e passività non correnti		(1.609)	561
Totale rettifiche e variazioni		**46.573**	**30.789**
Dividendi distribuiti da joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto		15.094	29.684
Imposte pagate nel periodo		6.112	(19.067)
Flusso di cassa netto generato dalle attività operative		**76.341**	**67.507**
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti lordi in immobilizzazioni immateriali		(284)	(230)
Investimenti lordi in immobili, impianti e macchinari		(14.444)	(22.341)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni		(1.700)	(4.085)
Prezzo di realizzo di immobili, impianti e macchinari		49	107
Flusso di cassa netto assorbito dall'attività di investimento	**(B)**	**(16.379)**	**(26.549)**
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Acquisto azioni proprie		0	(457)
Interessi pagati nel periodo		(2.645)	(2.488)
Interessi incassati nel periodo		151	717
Accensione nuovi finanziamenti		60.000	48.582
Decremento debiti verso banche		(44.886)	(39.868)
Rimborso passività per leasing		(1.757)	(2.102)
Distribuzione di dividendi		(39.719)	(66.376)
Flusso di cassa netto generato (assorbito) dalle attività finanziarie	**(C)**	**(28.856)**	**(61.992)**
Variazione di poste patrimoniali per effetto della conversione cambi	**(D)**	**(290)**	**247**
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide	**(A+B+C+D)**	**30.816**	**(20.787)**
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		**47.193**	**67.994**
Disponibilità liquide alla fine del periodo		**78.009**	**47.207**

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Altre riserve	Contributi in conto capitale	Azioni proprie	Riserva di traduzione	Utili (perdite) attuariali su benefici individuali differiti e altre componenti del conto economico complessivo	Utili portati a nuovo	Risultato netto	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto consolidato
Saldo al 31 dicembre 2023	**8.932**	**1.785**	**27.334**	**24.072**	**157**	**(7.460)**	**260**	**(1.664)**	**212.900**	**122.392**	**388.708**	**711**	**389.419**
Utile (Perdita) netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26.296	26.296	(195)	26.101
Utile (perdite) rilevato direttamente a patrimonio netto	0	0	0	0	0	0	438	(826)	0	0	(388)	0	(388)
Totale utile complessivo (perdita)	0	0	0	0	0	0	438	(826)	0	26.296	25.908	(195)	25.713
Destinazione risultato	0	1	0	0	0	0	0	0	122.391	(122.392)	0	0	0
Acquisto azioni proprie	0	0	0	0	0	(457)	0	0	0	0	(457)	0	(457)
Ifrs 2	0	0	0	216	0	0	0	0	0	0	216	0	216
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	115	0	115	0	115
Emissione Azioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riacquisto azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimentazione PN di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribuzione dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(66.376)	0	(66.376)	0	(66.376)
Saldo al 30 giugno 2024	**8.932**	**1.786**	**27.334**	**24.288**	**157**	**(7.917)**	**698**	**(2.490)**	**269.030**	**26.296**	**348.114**	**516**	**348.630**
Utile (Perdita) netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25.575	25.575	(117)	25.458
Utile (perdite) rilevato direttamente a patrimonio netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale utile complessivo (perdita)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25.575	25.575	(117)	25.458
Destinazione risultato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acquisto azioni proprie	0	0	0	0	0	(2.630)	0	0	0	0	(2.630)	0	(2.630)
Ifrs 2	0	0	0	(934)	0	0	0	0	0	0	(934)	0	(934)
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	554	(127)	(263)	0	164	0	164
Emissione Azioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimentazione PN di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribuzione dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2024	**8.932**	**1.786**	**27.334**	**23.354**	**157**	**(10.547)**	**1.252**	**(2.617)**	**268.767**	**51.871**	**370.289**	**399**	**370.688**
Utile (Perdita) netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.812	8.812	(250)	8.562
Utile (perdite) rilevato direttamente a patrimonio netto	0	0	0	0	0	0	523	(111)	0	0	412	0	412
Totale utile complessivo (perdita)	0	0	0	0	0	0	523	(111)	0	8.812	9.224	(250)	8.974
Destinazione risultato	0	0	0	0	0	0	0	0	51.871	(51.871)	0	0	0
Acquisto azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ifrs 2	0	0	0	67	0	0	0	0	0	0	67	0	67
Altre variazioni	0	0	0	(147)	0	147	0	0	0	0	0	0	0
Emissione Azioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimentazione PN di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribuzione dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(39.719)	0	(39.719)	0	(39.719)
Saldo al 30 giugno 2025	**8.932**	**1.786**	**27.334**	**23.274**	**157**	**(10.400)**	**1.775**	**(2.728)**	**280.919**	**8.812**	**339.861**	**149**	**340.010**

Note esplicative

Note esplicative

SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS ADOTTATI NELLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025

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 2025 di Zignago Vetro SpA è autorizzata con delibera degli Amministratori in data 24 luglio 2025.

Criteri generali di redazione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 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 infra annuale (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 2024, 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").

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2025 è costituito dal conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalle presenti note esplicative.

Principi applicabili a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2025

I principi contabili adottati per la redazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024, ad eccezione dei nuovi principi contabili ed interpretazioni, approvati dallo IASB e omologati per l'adozione in Europa. Il paragrafo che segue riporta le modifiche apportate di recente agli IFRS Accounting Standards applicabili a partire dall'esercizio, coincidente con l'anno solare, che ha inizio il 1° gennaio 2025.

Le modifiche allo IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere specificano come un'entità dovrebbe considerare se una valuta e convertibile e come deve determinare il tasso di cambio a pronti quando la convertibilità è assente. Le modifiche richiedono anche l'indicazione di informazioni che consentano agli utilizzatori del bilancio di comprendere come la valuta non convertibile in un'altra valuta influisca, o si prevede che influisca, sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui flussi finanziari dell'entità.

Le modifiche entrano in vigore a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2025 o da data successiva.
Nell'applicare le modifiche, l'entità non può rideterminare le informazioni comparative.

Tali modifiche ai principi non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Lista documenti non oggetto di omologazione da parte dell'UE

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.

Documenti non ancora omologati dall'UE al 30 giugno 2025:

Titolo documento	**Data emissione da parte dello IASB**	**Data di entrata in vigore del documento IASB**	**Data di prevista omologazione da parte dell'UE**
Standards			
IFRS 14 Regulatory deferral accounts	Gennaio 2014	1° gennaio 2016	Processo di omologazione sospeso in attesa del nuovo principio contabile sui "rate-regulated activities".
IFRS 18 Presentazione e informazioni integrative nel bilancio	Aprile 2024	1° gennaio 2027	TBD
IFRS 19 Entità controllate senza 'public accountability': informazioni integrative	Maggio 2024	1° gennaio 2027	TBD
Amendments			
Sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)	Settembre 2014	Differita fino al completamento del progetto IASB sull'equity method	Processo di omologazione sospeso in attesa della conclusione del progetto IASB sull'equity method
Modifica alla classificazione e valutazione degli strumenti finanziari (Modifiche all'IFRS 9 e IFRS 7)	Maggio 2024	1° gennaio 2026	TBD
Annual improvements – Volume 11 (Amendement to IAS 7 and IFRS 1,7,9,10)	Luglio 2024	1° gennaio 2026	TBD
Contract referencing nature – dependent electricity (Amendements to IFRS9 and IFRS 7)	Dicembre 2024	1° gennaio 2026	TBD

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi ed emendamenti, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti sul bilancio consolidato, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con i dati patrimoniali al 31 dicembre e al 30 giugno 2024. Tali dati risultano essere omogenei alle tre date di presentazione considerate ed evidenziano la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Zignago Vetro, con il consolidamento integrale di Zignago Vetro France SAS, Zignago Vetro Polska SA, Vetro Revet Srl, Italian Glass Moulds Srl e Zignago Glass Usa Inc. e con la valutazione con il metodo del patrimonio netto di Vetri Speciali SpA e sue controllate, di Vetreco Srl e di Julia Vitrum SpA.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2025 è redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli investimenti in attività finanziarie e in strumenti derivati, iscritti al valore equo (*fair value*).

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

Area e criteri di consolidamento

I criteri adottati per il consolidamento includono:

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

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate.
Alla data di acquisizione del controllo, il patrimonio netto delle imprese partecipate è determinato attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente. L'eventuale differenza positiva fra il costo di acquisto ed il *fair value* delle attività nette acquisite è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, è rilevata a conto economico.
Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza delle interessenze di terzi sono iscritte in apposite voci del patrimonio netto e del conto economico. Nel caso di assunzione non totalitaria del controllo, la quota di patrimonio netto delle interessenze di terzi è determinata sulla base della quota di spettanza dei valori correnti attribuiti alle attività e passività alla data di assunzione del controllo, escluso l'eventuale avviamento a essi attribuibile (*cd partial goodwill method*). In alternativa, nel caso di assunzione del controllo non totalitario, è rilevato l'intero ammontare dell'avviamento (*goodwill* negativo) generato dall'acquisizione considerando, pertanto, anche la quota attribuibile alle interessenze di terzi (cd full *goodwill method*); in relazione a ciò, le interessenze di terzi sono espresse al loro complessivo *fair value* includendo pertanto anche l'avviamento (*goodwill* negativo) di loro competenza. La scelta delle modalità

di determinazione dell'avviamento (*goodwill* negativo) è operata in maniera selettiva per ciascuna operazione di *business combination*.
In presenza di quote di partecipazione acquisite successivamente all'assunzione del controllo (acquisto di interessenze di terzi), l'eventuale differenza tra il costo di acquisto e la corrispondente frazione di patrimonio netto acquisita è rilevata a patrimonio netto; analogamente, sono rilevati a patrimonio netto gli effetti derivanti dalla cessione di quote di minoranza senza perdita del controllo.
Se il valore di acquisizione delle partecipazioni è superiore al valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipate, la differenza positiva viene attribuita, ove possibile, alle attività nette acquisite sulla base del *fair value* delle stesse mentre il residuo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "Avviamento".

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

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

Le Società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2025 e 2024 e al 31 dicembre 2024 sono indicate nel prospetto seguente, la quota di partecipazione è quella riferita al 30 giugno 2025 invariata rispetto i periodi precedenti.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Società Consolidate (euro)	Sede	Capitale sociale (in Valuta locale)	Quota di partecipazione del Gruppo
Zignago Vetro SpA (Capogruppo)	Fossalta di Portogruaro (VE)	8.932.000	---
Società consolidate con il metodo integrale:			
Zignago Vetro France 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%
Italian Glass Moulds S.r.l.	Portogruaro (VE)	100.000	100%
Società valutate con il metodo del patrimonio netto:			
Vetri Speciali S.p.A. e le sue controllate	Trento (TN)	10.062.400	50%
Vetreco S.r.l.	Supino (FR)	400.000	30%
Julia Vitrum S.p.A.	S. Vito al Tagliamento (PN)	625.000	40%

Piani di incentivazione azionaria al management

L'Assemblea degli Azionisti di Zignago Vetro S.p.A. del 7 maggio 2025 ha deliberato in senso favorevole un piano di incentivazione "Piano di Performance Shares 2025-2027" basato su strumenti finanziari che prevede l'assegnazione gratuita, all'Amministratore Delegato e ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche della Capogruppo (i "beneficiari"), di un numero di azioni subordinato al conseguimento di alcuni obiettivi di performance.

Il Piano prevede la possibilità di assegnazione di un numero di azioni massime pari a 202.500, al raggiungimento degli obiettivi di performance nel più ampio periodo di 3 anni (Periodo di Vesting).

I diritti matureranno al termine del periodo di Vesting, previsto per il 31 dicembre 2027, dopo che il Consiglio di Amministrazione verificherà il rispetto degli obiettivi di performance così strutturati:

- tre obiettivi legati alla performance economico-finanziaria del Gruppo Zignago Vetro (intesi come Ricavi, EBITDA e Return on Investment) con peso complessivo pari al 75%;
- tre obiettivi legati a tematiche ESG con peso complessivo pari al 25% (intesi come mantenimento o miglioramento del rating attuale).

Il Piano ha lo scopo, da un lato, di incentivare i beneficiari a perseguire il raggiungimento degli obiettivi del Gruppo e, dall'altro, di fidelizzare i beneficiari in un'ottica di retention.

Il Gruppo ha rilevato le operazioni regolate con azioni sulla base del principio contabile internazionale IFRS 2 che prevede che il costo delle operazioni sia determinato sulla base del fair value alla data di assegnazione. Tale costo è rilevato rispettivamente tra i costi per servizi e tra i costi del personale, insieme a un corrispondente incremento di una riserva di patrimonio netto, lungo il periodo in cui le condizioni di servizio e di performance sono soddisfatte (il periodo di maturazione).

A ogni data di bilancio, il Gruppo rivede le ipotesi sul numero di azioni che si prevede di maturare e rileva l'effetto del valore delle azioni maturate nel corso del periodo, iscrivendo ogni variazione di stima a conto economico e rettificando la corrispondente riserva di patrimonio netto. L'onere cumulativo rilevato per le operazioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale a ogni data di riferimento fino alla data di maturazione riflette la misura in cui il periodo di maturazione è scaduto e la migliore stima del Gruppo del numero di strumenti rappresentativi di capitale che alla fine matureranno. L'effetto a conto economico di un esercizio rappresenta la variazione dell'onere cumulativo rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio stesso.

Le lettere di assegnazione delle azioni sono state consegnate ai beneficiari il 19 maggio 2025 e da tale data il piano di incentivazione ha prodotto i suoi effetti contabili per i beneficiari che hanno accettato l'adesione allo stesso. Il Gruppo ha determinato il valore della riserva di patrimonio netto al 30 giugno 2025 sulla base di quanto previsto dal regolamento del Performance Shares e dal principio IFRS 2 per un importo pari ad Euro 67 migliaia, di cui Euro 13 migliaia iscritti contro i costi per servizi ed Euro 54 migliaia contro il costo del personale.

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** **Dollaro Americano**	**PLN** **Zloty Polacco**
Cambio Medio:		
- gennaio/giugno 2025	1,0923	4,2316
- gennaio/dicembre 2024	1,0824	4,3058
- gennaio/giugno 2024	1,0812	4,3171
Cambio di chiusura al:		
- 30 giugno 2025	1,1720	4,2423
- 31 dicembre 2024	1,0389	4,2750
- 30 giugno 2023	1,0705	4,3090

Uso di stime

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

Le valutazioni soggettive rilevanti della direzione aziendale nell'applicazione dei principi contabili del Gruppo e le principali fonti di incertezza delle stime sono state le stesse applicate per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. La Direzione ha aggiornato le valutazioni e le stime alla luce degli eventi nel primo semestre 2025, dei dati attesi e delle migliori previsioni disponibili.
L'IFRS13 stabilisce che le valutazioni degli strumenti finanziari al *fair value* siano classificate sulla base di una gerarchia del *fair value* caratterizzata da tre livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni. In base al principio, si distinguono quindi i seguenti livelli di *fair value*:

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

Come indicato dalla normativa, la gerarchia degli approcci adottati per la determinazione del *fair value* di tutti gli strumenti finanziari (azioni, OICR, titoli obbligazionari, prestiti obbligazionari emessi e derivati) attribuisce assoluta priorità ai prezzi ufficiali disponibili su mercati attivi per le attività e le passività da valutare e, in mancanza, alla valutazione di attività e di passività basata su quotazioni significative, ovvero

facendo riferimento ad attività e passività 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 2025 per livello gerarchico di valutazione del *fair value*.

	Valore	Fair Value Livello			
	Contabile	1	2	3	Totale
Attività finanziarie non valutate al Fair Value					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (*)	78.009	---	---	78.009	78.009
Crediti commerciali (*)	116.401	---	---	116.401	116.401
Attività finanziarie valutate al Fair Value					
Strumenti finanziari a copertura	540	---	540	---	540
Passività finanziarie non valutate al Fair Value					
Finanziamenti a medio lungo termine(*)	143.199	---	---	143.199	143.199
Debiti finanziari per leasing (IFRS 16)	10.741	---	---	10.741	10.741
Debiti verso banche e quota corrente finanziamenti a medio lungo termine	114.567	---	(39)	114.606	114.567
Altre passività non correnti (*)	4.185	---	---	4.185	4.185
Debiti commerciali e altri debiti (*)	124.679	---	---	124.679	124.679

(*) 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

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
1 – Immobili, impianti e macchinari	253.509	265.782	269.964

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano al 30 giugno 2025 a 253.509 migliaia di euro, dopo aver effettuato nel periodo ammortamenti per 27,5 milioni di euro ed investimenti per 14,5 milioni di euro.

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 30.06.2025**			**Saldo al 31.12.2024**		
	Costo Storico	Fondo Ammortamento	Valore netto	Costo Storico	Fondo Ammortamento	Valore netto
Terreni e fabbricati	146.743	(61.990)	84.753	146.323	(59.456)	86.867
Diritto d'uso IFRS 16	30.278	(19.702)	10.576	29.056	(16.793)	12.263
Impianti e macchinari	480.800	(359.257)	121.543	480.337	(344.302)	136.035
Attrezzature industriali e commerciali	111.731	(103.034)	8.697	110.902	(98.551)	12.351
Altri beni	12.914	(10.143)	2.771	12.917	(9.718)	3.199
Immobilizzazioni in corso	25.169	0	25.169	15.067	0	15.067
Totale	**807.635**	**(554.126)**	**253.509**	**794.602**	**(528.820)**	**265.782**

(euro migliaia)	**Saldo al 01.01.2025**	Acquisti e capitalizza-zione	Ammortamenti	Differenza cambio	**Saldo al 30.06.2025**
Terreni e fabbricati	86.867	205	(2.473)	154	84.753
Diritto d'uso IFRS 16	12.263	1.222	(2.928)	19	10.576
Impianti e macchinari	136.035	2.132	(16.865)	241	121.543
Attrezzature industriali e commerciali	12.351	737	(4.411)	20	8.697
Altri beni	3.199	77	(515)	10	2.771
Immobilizzazioni in corso ed acconti	15.067	10.071	0	31	25.169
Totale	**265.782**	**14.444**	**(27.192)**	**475**	**253.509**

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono principalmente ad investimenti del sito produttivo di Zignago Vetro Spa, Zignago Vetro Polska e Zignago Vetro France non entrati in funzione.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
2 – Avviamento	2.741	2.736	2.730

Il valore di 2.741 migliaia di euro iscritto come avviamento al 30 giugno 2025 riflette i plusvalori pagati per l'acquisizione di Zignago Vetro Polska SA (724 migliaia di euro) e di Vetro Revet Srl (2.017 migliaia di euro).

L'avviamento iscritto è riferito all'acquisizione da parte di Zignago Vetro Spa della partecipazione del 51% di Vetro Revet Srl. Esso è motivato dalla possibilità di garantirsi l'approvvigionamento di vetro riciclato nel territorio toscano al servizio dell'adiacente stabilimento di Empoli.
Gli amministratori non ravvisano allo stato attuale una perdita durevole di valore, anche tenuto conto della valenza strategica dell'impianto produttivo e delle prospettive future della società.
Pertanto non si è provveduto a sottoporre ad *impairment test* tale avviamento.

3 – Partecipazioni in società valutate	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
con il metodo del Patrimonio Netto	123.719	132.943	123.637

Il Gruppo detiene tre partecipazioni in società a controllo congiunto:

- Vetri Speciali SpA e le sue controllate;
- Vetreco Srl;
- Julia Vitrum SpA

La società Vetri Speciali SpA nasce nel 2004 a seguito di un'operazione di razionalizzazione societaria. L'attività aziendale è focalizzata sulla produzione e commercializzazione di contenitori speciali in vetro cavo. La società svolge la propria attività tramite la sede legale in via Torre d'Augusto 34 a Trento. Gli stabilimenti produttivi sono dislocati a Spini di Gardolo (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 2025 la Società ha distribuito a Zignago Vetro S.p.A. dividendi per complessivi euro 15 milioni.

Vetreco Srl è una società italiana a responsabilità limitata domiciliata a Supino (FR) e costituita a luglio 2010 in *joint venture;* essa 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) e costituita ad aprile 2019 in *joint venture;* essa 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 40%, ridotta dal precedente 50% per effetto dell'entrata nella compagine sociale di un socio istituzionale.

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

(euro migliaia)	**30.06.2025**	**31.12.2024**	**30.06.2024**
Valore della partecipazione di Vetri Speciali SpA in Zignago Vetro	25.320	25.320	25.320
PN Vetri Speciali al 100%	239.683	257.437	238.983
PN Vetri Speciali al 50%	119.835	128.715	119.488
Differenza tra valore della partecipazione e quota di pertinenza di PN della controllata	94.534	103.395	94.168
Valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Vetri Speciali			
Patrimonio netto di competenza	119.835	128.734	119.507
Armonizzazione principi contabili	(19)	(19)	(19)
Totale valutazione con il metodo del patrimonio netto	119.816	128.715	119.488
Incremento/(decremento) del valore di carico della partecipazione rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto	94.534	103.395	94.168
Evoluzione valutazione con il metodo del patrimonio netto			
Valutazione con il metodo del patrimonio netto all'inizio del periodo	128.715	137.657	137.657
Risultato del periodo: pro quota	6.325	21.925	12.226
Altre componenti del risultato complessivo del periodo:			
Effetto IAS 19 ed altre variazioni	(111)	(1.183)	(711)
Dividendi erogati nel periodo	(15.094)	(29.684)	(29.684)
Valutazione con il metodo del patrimonio netto alla fine del periodo	119.835	128.715	119.488
Effetto di CE della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione	6.325	21.925	12.226

(euro migliaia)	**30.06.2025**	**31.12.2024**	**30.06.2024**
Valore della partecipazione di Vetreco Srl in Zignago Vetro	1.059	1.059	1.059
PN Vetreco al 100%	4.900	5.442	7.779
PN Vetreco al 30%	1.471	1.633	2.334
Differenza tra valore della partecipazione e quota di pertinenza di PN della controllata	412	574	1.275
Valutazionecon il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Vetreco Srl			
Patrimonio netto di competenza	1.477	1.633	2.334
Totale valutazione con il metodo del patrimonio netto	1.477	1.633	2.334
Incremento/(decremento) del valore di carico della partecipazione rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto	412	574	1.275
Evoluzione valutazione con il metodo del patrimonio netto			
Valutazione con il metodo del patrimonio netto all'inizio del periodo	1.633	2.495	2.495
Risultato del periodo: pro quota	(162)	(862)	(161)
Valutazione con il metodo del patrimonio netto alla fine del periodo	1.471	1.633	2.334
Effetto di CE della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione	(162)	(862)	(161)

(euro migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Valore della partecipazione di Julia Vitrum Spa in Zignago Vetro	500	500	500
PN Julia Vitrum al 100%	6.026	6.481	4.533
PN Julia Vitrum al 40%	2.413	2.595	1.815
Differenza tra valore della partecipazione e quota di pertinenza di PN della controllata	1.913	2.095	1.315
Valutazionecon il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Julia Vitrum Spa			
Patrimonio netto di competenza	2.413	2.595	1.815
Totale valutazione con il metodo del patrimonio netto	2.413	2.595	1.815
Incremento/(decremento) del valore di carico della partecipazione rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto	1.913	2.095	1.315
Evoluzione valutazione con il metodo del patrimonio netto			
Valutazione con il metodo del patrimonio netto all'inizio del periodo	2.595	1.855	1.855
Risultato del periodo: pro quota	(182)	740	(40)
Valutazione con il metodo del patrimonio netto alla fine del periodo	2.413	2.595	1.815
Effetto di CE della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione	(182)	740	(40)

Si riportano di seguito 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%, in quanto riferiti integralmente alle società partecipate, indipendentemente dalla percentuale di partecipazione detenuta. Si evidenzia che tutte le attività sono esercitate continuativamente.

La situazione patrimoniale-finanziaria ed economica del Gruppo Vetri Speciali (100%) è di seguito sinteticamente esposta:

(euro migliaia)	**30.06.2025**	**31.12.2024**	**30.06.2024**
Avviamento	101.486	101.486	101.486
Altre attività non correnti	269.305	259.668	233.307
Attività non correnti	370.791	361.154	334.793
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	37.278	14.886	40.262
Altre attività correnti	146.182	150.038	159.929
Attività correnti	183.460	164.924	200.191
TOTALE ATTIVITA'	**554.251**	**526.078**	**534.984**
Capitale e riserve	239.683	257.437	238.983
Patrimonio Netto	239.683	257.437	238.983
Finanziamenti a medio e lungo termine	138.857	98.785	120.815
Altre passività non correnti	11.276	12.531	25.010
Passività non correnti	150.133	111.316	145.825
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	96.127	84.171	51.601
Altre passività correnti	68.308	73.154	98.575
Passività correnti	164.435	157.325	150.176
TOTALE PASSIVITA'	**554.251**	**526.078**	**534.984**

(euro migliaia)	**30.06.2025**	**30.06.2024**
Ricavi	155.873	161.236
Costi della produzione	(122.390)	(116.065)
Ammortamenti	(12.955)	(11.578)
Risultato Operativo	20.528	33.593
Proventi Finanziari	226	322
Oneri Finanziari	(3.694)	(1.743)
Utili (perdite) su cambio	(150)	31
Risultato prima delle imposte	16.910	32.203
Imposte sul reddito	(4.255)	(7.750)
Utile netto dell'esercizio	12.655	24.453
Altre componenti positive (negative) del conto economico complessivo	(222)	(1.651)
Totale utile netto complessivo del periodo	**12.433**	**22.802**

La situazione patrimoniale - finanziaria ed economica di Vetreco Srl (100%) è di seguito sinteticamente esposta:

(euro migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Altre attività non correnti	14.936	15.601	16.203
Attività non correnti	14.936	15.601	16.203
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(272)	1.125	133
Altre attività correnti	9.000	12.251	11.056
Attività correnti	8.728	13.376	11.189
TOTALE ATTIVITA'	**23.664**	**28.977**	**27.392**
Capitale e riserve	4.900	5.442	7.779
Patrimonio Netto	4.900	5.442	7.779
Altre passività non correnti	110	126	7.666
Passività non correnti	110	126	7.666
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	6.797	7.577	777
Altre passività correnti	11.857	15.832	11.170
Passività correnti	18.654	23.409	11.947
TOTALE PASSIVITA'	**23.664**	**28.977**	**27.392**

(euro migliaia)	30.06.2025	30.06.2024
Ricavi	12.929	18.402
Costi della produzione	(12.374)	(17.759)
Ammortamenti	(820)	(848)
Risultato Operativo	(265)	(205)
Oneri Finanziari	(228)	(322)
Risultato prima delle imposte	(493)	(527)
Imposte sul reddito	(49)	(8)
Utile netto dell'esercizio	(542)	(535)
Totale utile netto complessivo del periodo	**(542)**	**(535)**

La situazione patrimoniale- finanziaria ed economica di Julia Vitrum Spa (100%) di seguito sinteticamente esposta:

(euro migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Altre attività non correnti	29.110	32.846	31.271
Attività non correnti	29.110	32.846	31.271
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.700	2.398	2.691
Altre attività correnti	10.482	15.831	13.145
Attività correnti	12.182	18.229	15.836
TOTALE ATTIVITA'	**41.292**	**51.075**	**47.107**
Capitale e riserve	6.026	4.634	4.533
Patrimonio Netto	6.026	4.634	4.533
Altre passività non correnti	24.430	28.176	27.828
Passività non correnti	24.430	28.176	27.828
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	4.447	10.983	5.389
Altre passività correnti	6.389	7.282	9.357
Passività correnti	10.836	18.265	14.746
TOTALE PASSIVITA'	**41.292**	**51.075**	**47.107**

(euro migliaia)	30.06.2025	30.06.2024
Ricavi	5.097	16.726
Costi della produzione	(4.728)	(15.204)
Ammortamenti	(461)	(1.079)
Risultato Operativo	(92)	443
Oneri/Proventi Finanziari	(165)	(512)
Risultato prima delle imposte	(257)	(69)
Imposte sul reddito	75	(32)
Utile netto dell'esercizio	(182)	(101)
Totale utile netto complessivo del periodo	**(182)**	**(101)**

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

Relativamente all'avviamento che costituisce parte del valore contabile attribuito alla *joint venture* Vetri Speciali, si precisa che lo stesso è stato sottoposto separatamente a verifica per riduzione di valore da parte degli amministratori della *joint venture* Vetri Speciali SpA secondo le modalità previste dallo IAS 36, in sede di chiusura del bilancio al 31.12.2024. Alla data del 30.06.2025 non è emersa alcuna obiettiva evidenza di una possibile riduzione del valore di iscrizione dell'avviamento e quindi del valore di carico della partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto della *joint venture*.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
4 – Altre attività non correnti	1.727	910	1.887

Il credito si riferisce principalmente alla valorizzazione delle quote Co2 di Zignago Vetro Polska Sa.

ATTIVITA' CORRENTI

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
5 – Rimanenze	145.010	161.434	152.554

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze:

(euro migliaia)	Saldo al **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Materie prime, sussidiarie e di consumo	33.354	40.630	36.433
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	277	181	317
Prodotti finiti	129.793	137.445	135.880
Fondo svalutazione magazzino	(18.414)	(16.822)	(20.076)
Totale	**145.010**	**161.434**	**152.554**

Il decremento delle rimanenze riflette l'andamento del *business* dei primi sei mesi; la contrazione del fondo svalutazione magazzino riflette il decremento delle quantità in giacenza.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
6 - Crediti commerciali	116.401	107.110	125.829

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

(euro migliaia)	Saldo al **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Crediti verso clienti Italia	65.202	54.514	70.293
Crediti verso clienti estero	27.599	27.642	34.525
Portafoglio accreditato salvo buon fine	24.763	25.970	22.093
Fondo svalutazione crediti	(1.163)	(1.016)	(1.082)
Totale	**116.401**	**107.110**	**125.829**

I crediti commerciali incrementano per effetto dei maggiori volumi di fatturato mensili conseguiti negli ultimi mesi del semestre rispetto agli ultimi mesi del 2024.

Di seguito si riporta in tabella i crediti commerciali suddivisi per fascia di scaduto:

(euro migliaia)	Non scaduti in bonis	inf. 30 giorni	30 - 60 giorni	60 - 90 giorni	oltre	**Totale**
30 giugno 2025	78.572	33.785	3.409	(10)	645	**116.401**
31 dicembre 2024	89.819	9.837	3.498	2.310	1.646	**107.110**
30 giugno 2024	92.108	31.912	930	(221)	1.100	**125.829**

Si evidenzia che la maggior parte dei crediti del Gruppo (circa il 70% del totale), 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 **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Fondo ad inizio periodo	1.016	941	941
Accantonamenti	154	109	141
Utilizzi	(7)	(34)	---
Totale	**1.163**	**1.016**	**1.082**

Il fondo svalutazione crediti al 30.06.2025 ammonta a 1.163 migliaia di euro, dopo aver accantonato un importo di 154 migliaia di euro. Gli accantonamenti si riferiscono a Zignago Vetro S.p.A.

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

(euro migliaia)	Saldo al **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Italia	88.894	79.640	90.866
Europa U.E.	23.046	22.291	30.175
Altri Paesi	4.461	5.179	4.788
Totale	**116.401**	**107.110**	**125.829**

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
7 – Altre attività correnti	10.581	15.147	15.440

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

(euro migliaia)	Saldo al **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Crediti verso Erario per IVA	7.568	9.107	10.232
Anticipi ad istituti previdenziali ed altri crediti verso il personale ed agenti	73	64	52
Crediti verso Erario per Investimenti	0	2.296	2.210
Altri crediti	2.090	2.506	1.948
sub)	9.731	13.973	14.442
Risconti attivi per:			
- premi di assicurazione	489	1.045	417
-affitti passivi e canoni	42	0	85
- per servizi	319	129	496
Totale	**10.581**	**15.147**	**15.440**

La voce "Crediti verso Erario per Iva" rappresenta il credito IVA maturato dalle Società del Gruppo nel semestre di riferimento e negli esercizi precedenti, anche a seguito degli importanti investimenti effettuati. Alla voce "Altri crediti" sono iscritti prevalentemente crediti per anticipi a fornitori di Zignago Vetro S.p.A. e crediti per rimborsi assicurativi da ricevere iscritti da Zignago Vetro France.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
8 – Altre attività finanziarie correnti	540	1.421	3.964

La voce fa riferimento alla valutazione al *fair value* degli strumenti derivati su tassi di interesse (IRS), stipulati al fine di calmierare quota parte dell'onere finanziario pagato sui finanziamenti bancari. Per maggiori informazioni e dettagli in merito a tali strumenti si rimanda al paragrafo alla sezione Rischi incluso nelle note esplicative.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
9 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	78.009	47.193	47.207

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide:

(euro migliaia)	Saldo al **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Conti deposito a breve termine presso banche	3.053	3.381	2.990
Conti correnti bancari e postali	74.952	43.807	44.209
Denaro e valori in cassa	4	5	8
Totale	**78.009**	**47.193**	**47.207**

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

PATRIMONIO NETTO

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
10 - Patrimonio netto del Gruppo	339.861	370.289	348.630

La diminuzione del patrimonio netto nel periodo chiuso al 30 giugno 2025 rispetto al 31 dicembre 2024, di 30,4 milioni di euro, riflette principalmente: la distribuzione di dividendi della Capogruppo (-39,7 milioni di euro), l'utile consolidato del periodo (+8,8 milioni di euro), la variazione della riserva di traduzione (+0,5 milioni di euro) e la variazione della riserva IFRS 2 (+67 migliaia di euro).
La movimentazione del patrimonio netto consolidato, sono riportate nei prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato.
Tra le voci di patrimonio netto è iscritta la riserva per acquisto azioni proprie, che al 30 giugno 2025 presenta un saldo pari a euro 10.400 migliaia per un numero di azioni complessive pari a 1.054.708 e rappresenta il saldo netto degli acquisti di azioni proprie effettuati dalla Società, al netto della cessione, realizzate negli anni. La riserva si è movimentata nel periodo unicamente per l'assegnazione gratuita di nr. 14.175 azioni proprie ai beneficiari del piano di *Performance Shares* 2022-2024 citato in premessa. Tale operazione ha comportato una riduzione del numero complessivo di azioni proprie detenute dalla società che è passato da n. 1.069.583 a n. 1.054.708. Il valore medio unitario residuo delle azioni proprie detenute risulta pari a euro 9,86022.

Nei periodo di riferimento, il patrimonio netto di pertinenza di terzi include la quota di minoranza detenuta in VetroRevet S.r.l., pari al 49% del capitale sociale.
La movimentazione del patrimonio netto consolidato è riportata nei prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

PASSIVITA' NON CORRENTI

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
11 - Fondi per rischi ed oneri	2.574	2.875	3.252

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

	Saldo al **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Fondo benefici di fine rapporto di lavoro	497	425	624
Fondo rischi industriali	1.411	1.471	1.678
Fondo indennità suppletiva di clientela	201	309	286
Fondo per rischi contrattuali	465	670	664
Totale	**2.574**	**2.875**	**3.252**

Il "Fondo benefici di fine rapporto di lavoro" iscritto da Zignago Vetro France si riferisce alla passività stimata nei confronti dei dipendenti che cessano il loro rapporto di lavoro con l'azienda unicamente per pensionamento, al netto di quanto già versato in un apposito fondo assicurativo.
Il "Fondo rischi industriali" viene stanziato a fronte di contestazioni da parte dei clienti per difetti di produzione da definire e di perdite potenziali su materiali di imballo per i quali è concordato l'impegno al riacquisto.
Il "Fondo indennità suppletiva clientela" viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi riguardanti situazioni di interruzione del mandato degli "agenti".

Infine il "Fondo per rischi contrattuali" viene stanziato a fronte di rivendicazioni in attesa di giudizio principalmente in relazione a prestazioni di lavoro dipendente.

Altre informazioni relative ai fondi per rischi ed oneri

Come già menzionato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2024, si ricorda che nel mese di novembre 2023 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha dato inizio ad una fase istruttoria per una presunta intesa restrittiva della concorrenza nella vendita delle bottiglie di vetro, nei confronti di nove società, tra cui Zignago Vetro e Vetri Speciali.
A fronte di tale procedimento, la Società ha fornito il massimo supporto e collaborazione alle Autorità, oltre ad aver tempestivamente comunicato di aver sempre operato nel pieno rispetto delle regole e delle normative vigenti in tema di concorrenza, ribadendo che i comportamenti di Zignago Vetro sono stati condizionati dai fortissimi e generalizzati rialzi dei costi di tutti i fattori produttivi, in particolare delle energie e delle materie prime.
In data 27 gennaio 2025 si è svolta l'audizione dei rappresentanti della Zignago Vetro, alla presenza degli avvocati e consulenti di parte. Durante l'audizione sono state descritte le dinamiche dei prezzi 2022 – 2023 – 2024 con riferimento alle materie prime, alle energie ed ai prezzi di vendita.
Pur non potendo prevedere l'esito del procedimento avviato dall'Autorità, la cui soccombenza è considerata come possibile, gli Amministratori, supportati dai loro consulenti legali, non ravvisano alla data di predisposizione del bilancio consolidato semestrale elementi che consentano di identificare in modo ragionevole una passività potenziale, se non in modo del tutto aleatorio, arbitrario e non coerente con gli elementi che derivano dall'analisi delle fattispecie oggetto di verifica.
La sanzione massima che l'Autorità Garante può commisurare per la violazione di norme in materia di antitrust è pari al 10% del fatturato consolidato oggetto d'istruttoria.
La chiusura del procedimento, inizialmente fissata entro il 31.12.2024, è stata prorogata al 31.12.2025.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
12 – Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	3.888	4.078	4.223

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

(euro migliaia)	Saldo al **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Fondo al 1° gennaio	4.078	4.244	4.244
Interessi	---	91	---
Perdita (utile) attuariale	---	(25)	---
Di cui change in assumptions	---	*(131)*	---
Di cui experience adjustments	---	*106*	---
Liquidazioni	(190)	(232)	(21)
Fondo al 31 dicembre	**3.888**	**4.078**	**4.223**

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
13 - Finanziamenti a medio e lungo termine	153.940	163.003	160.129

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

	(euro migliaia)	Saldo al **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
(A)	Finanziamento Unicredit Spa, di nominali 60.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, scadenza 20 dicembre 2024, rimborso a rate trimestrali	-	-	11.982
(B)	Finanziamento Banco BPM SpA di nominali 7.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 30 giugno 2024, rimborso a rate trimestrali	-	-	1.399
(C)	Finanziamento Agevolato concesso dalla Cassa Depositi e Prestiti di nominali 7.990 migliaia di euro, tasso agevolato fisso, con durata decennale, rimborso a rate semestrali	2.400	2.994	3.585
(D)	Finanziamento BNL di nominali 2.283 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 6 mesi, con durata decennale collegato al precedente del punto (F), rimborso a rate semestrali	1.276	1.576	1.785
(E)	Finanziamento BNL di nominali 10.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 07 maggio 2025, rimborso rate trimestrale	-	2.218	3.327
(F)	Finanziamento BPER di nominali 10.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 18 giugno 2025, rimborso rate semestrali	-	1.012	2.020
(G)	Finanziamento Intesa Sanpaolo di nominali 25.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 05 agosto 2025, rimborso rate semestrali	2.493	4.985	7.478
(H)	Finanziamento Intesa Sanpaolo di nominali 45.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 31 maggio 2026, rimborso rate semestrali	8.973	13.460	17.946
(I)	Finanziamento BNL di nominali 30.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 28 dicembre 2026, rimborso rate trimestrali	10.570	14.094	17.617
(J)	Finanziamento Mediobanca di nominali 40.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 28 ottobre 2026, rimborso rate semestrali	13.567	17.956	22.344
(K)	Finanziamento Unicredit Spa, di nominali 24.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, scadenza 28 marzo 2027, rimborso a rate semestrali	9.571	11.964	14.357
(L)	Finanziamento Banca Credit Agricole Friuladria SpA di nominali 10.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 6 mesi, con scadenza 24 agosto 2028, rimborso a rate semestrali	6.347	7.254	8.161
(M)	Finanziamento Banco BPM SpA di nominali 30.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 30 settembre 2027, rimborso a rate trimestrali	16.849	20.594	24.338

(N)	Finanziamento Banco Desio di nominali 3.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 1 mesi, con scadenza 10 ottobre 2025, rimborso a rate mensili	337	840	1.341
(O)	Finanziamento Deutsche Bank di nominali 30.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 19 dicembre 2027, rimborso a rate trimestrali	14.970	17.964	20.958
(P)	Finanziamento BPER banca di nominali 30.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 03 marzo 2028, rimborso a rate trimestrali	16.484	19.481	22.478
(Q)	Finanziamento BNL di nominali 30.000 migliaia di euro, erogati per 5.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 20 dicembre 2028, rimborso a rate trimestrali	23.302	26.631	29.960
(R)	Finanziamento Banca Credit Agricole Friuladria SpA di nominali 12.500 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 6 mesi, con scadenza 05 ottobre 20230, rimborso a rate semestrali	12.488	12.488	12.488
(S)	Finanziamento Banca Popolare di Sondrio di nominali 10.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 1 mesi, con scadenza 1 agosto 2029, rimborso a rate mensili	8.471	9.389	-
(T)	Finanziamento Unicredit Spa, di nominali 19.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, scadenza 07 agosto 2029, rimborso a rate semestrali	18.972	18.972	-
(U)	Finanziamento Cassa di Risparmio di Bolzano- Sparkasse di nominali 10.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 30 giugno 2029, rimborso a rate trimestrali	7.992	8.991	-
(V)	Finanziamento Deutsche Bank 2 di nominali 12.500 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 1 mesi, con scadenza 30 settembre 2029, rimborso a rate mensili	10.609	11.857	0
(W)	Finanziamento Deutsche Bank 3 di nominali 2.500 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 11 ottobre 2029, rimborso a rate trimestrali	2.247	2.496	-
(X)	Finanziamento Banco Desio di nominali 5.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 1 mesi, con scadenza 10 maggio 2030, rimborso a rate mensili	4.918	-	-
(Y)	Finanziamento BPER 3 di nominali 30.000 migliaia di euro, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 27 maggio 2031, rimborso rate trimestrali	29.970	-	-
(Z)	Finanziamenti e Leasing finanziari in capo a Zignago Vetro Polska SA	664	964	1.279
(AA)	Finanziamenti in essere Vetro Revet	2.463	2.731	2.978
(AB)	Finanziamenti in essere Italian Glass Moulds	1.786	2.276	2.765
	Totale finanziamenti a medio e lungo termine	**227.719**	**233.187**	**230.586**
	Effetto IFRS 16	10.741	12.478	15.145
	Meno quota corrente	(84.520)	(82.662)	(85.602)
	Quota a medio e lungo termine	**153.940**	**163.003**	**160.129**

Si evidenzia la presenza di debiti finanziari del valore di 10.741 migliaia di euro relativi agli impegni di leasing sottoscritti dal Gruppo.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
14 – Altre passività non correnti	4.185	4.697	5.044

La voce include prevalentemente il risconto passivo iscritto da Zignago Vetro S.p.A. 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

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
15 - Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	114.567	91.403	109.361

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

(euro migliaia)	Saldo al **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Anticipazioni finanziarie	1.647	1.805	3.445
Finanziamenti a breve termine	26.176	1.176	0
Quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	84.520	82.662	95.619
Anticipazioni su ricevute bancarie	2.263	5.760	10.150
Strumenti finanziari derivati	(39)	0	147
Totale	**114.567**	**91.403**	**109.361**

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	**31.12.2024**	**Cash**	**Non Cash changes**		**30.06.2025**
(euro migliaia)		**flow**	**Acquisition**	**Other**	
Finanziamenti bancari - non correnti	163.003	(7.366)	0	(1.697)	153.940
Altre passività finanziarie - non correnti	4.697	(512)	0	0	4.185
Passività finanziarie non correnti (A)	**167.700**	**(7.878)**	**0**	**(1.697)**	**158.125**
Finanziamenti bancari - correnti	82.662	28.039	0	0	110.701
Scoperti bancari a debito verso banche per anticipazione effetti	8.818	(4.914)	0	0	3.904
Altre passività finanziarie - correnti	(77)	39	0	0	(38)
Passività finanziarie correnti (B)	**91.403**	**23.164**	**0**	**0**	**114.567**
Passività finanziarie (A) + (B)	**259.103**	**15.286**	**0**	**(1.697)**	**272.692**

Debiti finanziari IFRS 16

I debiti finanziari per leasing ammontano ad Euro 10.741 mila euro e sono dettagliati come segue:

Debiti Finanziari per leasing (euro migliaia)	Saldo al **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Debiti finanziari per leasing correnti	5.593	5.689	5.531
Debiti finanziari per leasing non correnti	5.148	6.789	9.614
Totale	**10.741**	**12.478**	**15.145**

La movimentazione dei debiti finanziari per leasing nel corso del primo semestre 2025 è evidenziata nella seguente tabella:

Debiti Finanziari per leasing (euro migliaia)	**30.06.2025**	**31.12.2024**	**30.06.2024**
Saldo iniziale	12.478	14.892	14.892
Incrementi	1.205	2.286	2.355
Decrementi	(2.942)	(4.700)	(2.102)
Saldo finale	**10.741**	**12.478**	**15.145**

Posizione finanziaria netta

La tabella che segue evidenzia la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2025 e quella al 31 dicembre e 30 giugno 2024 ai sensi di quanto stabilito dall'Orientamento n. 39 emanato il 4 marzo 2021 dall'ESMA, applicabile dal 5 maggio 2021, e con il Richiamo di Attenzione n. 5/2021 emesso dalla CONSOB il 29 aprile 2021, che ha sostituito i riferimenti alle raccomandazioni CESR e quelle presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006:

	(euro migliaia)		**30.06.2025**	**31.12.2024**	**30.06.2024**
A	Disponibilità liquide		78.009	47.193	47.207
B	Mezzi equivalenti		0	0	0
C	Altre attività finanaziarie correnti		540	1.421	3.964
D	**Liquidità**	**(A) + (B) + (C)**	78.549	48.614	51.171
E.	Debito finanziario corrente		30.047	8.741	23.759
F.	Parte corrente del debito finanziario non corrente		84.520	82.662	85.602
G	**Indebitamento finanziario corrente**	**(E) + (F)**	114.567	91.403	109.361
H	**Indebitamento finanziario corrente netto**	**(G) - (D)**	36.018	42.789	58.190
I.	Debito finanziario non corrente		153.940	163.003	160.129
J.	Strumenti di debito		0	0	0
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti		0	0	0
L	**Indebitamento finanziario non corrente**	**(I) + (J) + (K)**	153.940	163.003	160.129
M	**Totale indebitamento finanziario**	**(H) + (L)**	189.958	205.792	218.319

Alcuni contratti di finanziamento prevedono l'osservanza su base semestrale di determinati *covenant* finanziari, calcolati sul bilancio consolidato ed in particolare:

• rapporto tra indebitamento finanziario netto e mezzi propri;

rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA *rolling*.

A seguito delle verifiche condotte, alla data del 30 giugno 2025 tali parametri risultano rispettati e con le informazioni oggi disponibili, non si evidenziano criticità in merito al rispetto nelle successive scadenze.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
16 - Debiti commerciali e altri	94.666	87.525	94.167

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

(euro migliaia)	Saldo al **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Italia	73.414	72.612	69.298
Europa U.E.	20.473	14.401	24.552
Altri Paesi	779	512	317
Totale	**94.666**	**87.525**	**94.167**

All'interno dei debiti commerciali sono ricompresi debiti verso fornitori di immobilizzazioni pari a 6.548 migliaia di euro al 30 giugno 2025 (7.308 migliaia di euro al 30 giugno 2024).

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
17 – Altre passività correnti	29.811	27.932	32.134

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

(euro migliaia)	Saldo al **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Debiti verso il personale	17.196	17.619	16.371
Debiti verso enti previdenziali	3.742	4.511	8.252
Ritenute su redditi di lavoro dipendente e autonomo	1.578	2.283	1.829
Debiti verso Erario per IVA	-	109	112
Quota corrente credito imposta su investimenti	85	-	181
Debiti verso enti per contributi assistenziali e di categoria	18	22	-
Altri debiti	6.297	3.388	1.845
Ratei e risconti passivi:			
- altri	895	-	-
Totale	**29.811**	**27.932**	**28.590**

	30.06.2025	31.12.2023	30.06.2023
18 - Debiti per imposte correnti	204	1.133	863

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.
Si precisa che l'importo riferito ai Crediti per imposte correnti ammonta a 3.809 migliaia di euro; tale importo riportato al netto dei debiti per imposte correnti risulta pertanto pari a 3.605 migliaia di euro.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

	1° semestre 2025	1° semestre 2024
19 - Ricavi	227.599	242.639

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

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**
Prodotti tipici dell'attività d'impresa	219.799	235.447
Materiali vari	1.057	1.754
Ricavi per prestazioni di servizi	1.784	2.369
Altri	4.959	3.069
Totale	**227.599**	**242.639**

Altre informazioni sui ricavi sono riportate nella Relazione Intermedia sulla Gestione.
Nella tabella seguente i ricavi sono disaggregati per mercato geografico:

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**
Italia	132.809	129.541
Europa U.E.	74.054	96.225
Altri Paesi	20.736	16.873
Totale	**227.599**	**242.639**

	1° semestre 2025	1° semestre 2024
20 - Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	64.039	58.368

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

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**
Acquisti	45.415	50.337
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.701	2.414
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	13.923	5.617
Totale	**64.039**	**58.368**

	1° semestre 2025	1° semestre 2024
21 - Costi per servizi	86.440	89.552

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi:

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**
Energie e servizi industriali	66.731	65.615
Trasporti e altri costi commerciali	11.234	13.089
Contributo Conai	1.741	1.473
Altri costi	6.734	9.375
Totale	**86.440**	**89.552**

	1° semestre 2025	1° semestre 2024
22 - Costi del personale	42.530	44.429

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi del personale:

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**
Salari e stipendi	30.866	32.979
Oneri sociali	10.494	10.199
Accantonamenti per piani a contribuzione definita	1.170	1.251
Totale	**42.530**	**44.429**

	1° semestre 2025	1° semestre 2024
23 - Ammortamenti	27.505	27.992

La seguente tabella riporta il dettaglio degli ammortamenti:

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**
Ammortamento immobilizzazioni materiali	27.192	27.618
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	313	374
Totale	**27.505**	**27.992**

	1° semestre 2025	1° semestre 2024
24 – Oneri Finanziari	4.390	4.674

La seguente tabella evidenzia il dettaglio degli oneri finanziari:

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**
Interessi passivi su debiti verso banche	145	184
Interessi passivi su finanziamenti a medio-lungo termine	3.477	5.150
Oneri finanziari relativi alla copertura tassi	(802)	(2.750)
Effetto valutazione fair value derivati	913	1.549
Altri	657	541
Totale	**4.390**	**4.674**

Il decremento degli interessi passivi sui mutui riflette la diminuzione dei tassi di interesse di riferimento.

	1° semestre 2025	1° semestre 2024
25 – Utili (Perdite) Nette su cambi	(338)	149

Gli utili (perdite) su cambi sono principalmente originati dalla conversione in euro del finanziamento concesso dalla controllante Zignago Vetro Spa alla controllata polacca.

	1° semestre 2025	1° semestre 2024
26 – Imposte sul reddito del periodo	(67)	3.615

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

(euro migliaia)	**1° semestre 2025**	**1° semestre 2024**
Imposte correnti	1.070	4.551
Imposte (anticipate) differite	(1.137)	(936)
Totale	**(67)**	**3.615**

Con efficacia dal 1/1/2024, il Gruppo Zignago Vetro, in quanto incluso linea per linea nel bilancio consolidato del Gruppo Zignago (la cui controllante Capogruppo è Zignago Holding S.p.A.), rientra nel campo di applicazione delle imposte sul reddito del Pillar II previste dalla Direttiva 2022/2523, adottata in Italia con Decreto Legislativo 209/2023, tesa a garantire un livello di imposizione fiscale minimo globale per i gruppi multinazionali di imprese. Secondo tale impostazione Zignago Holding S.p.A. sarà responsabile del calcolo dell'aliquota fiscale effettiva giurisdizionale secondo le norme sul Pillar II.

Sulla base delle informazioni conosciute e ragionevolmente stimabili, dell'elaborazione degli ultimi dati finanziari disponibili anche tenuto conto dei dati consuntivi al 31 dicembre 2024 del più ampio perimetro, l'esposizione del Gruppo Zignago Vetro (quale parte integrante del Gruppo Zignago Holding) alle imposte sul reddito del Pillar II si assume pari a zero per la relazione finanziaria semestrale abbreviata.

Questa valutazione preliminare è stata effettuata considerando una serie di posizioni tecniche basate sul contenuto delle norme e delle linee guida attualmente disponibili.

Il credito per imposte anticipate è pari a 8.075 migliaia di euro ed è riferito principalmente a Zignago Vetro S.p.A., Zignago Vetro France e Zignago Vetro Polska. Gli importi riferiti a perdite fiscali ammontano a circa 3 milioni di euro. Tali attività per imposte anticipate risultano supportate da previsioni di redditività imponibili futuri che ne confermano la piena recuperabilità.

ALTRE INFORMAZIONI

Utile per azione

Il capitale sociale della Zignago Vetro SpA al 30 giugno 2025, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 89.319.996 azioni ordinarie di nominali euro 0,10 cadauna.

Come illustrato nella prima parte della presente relazione, Zignago Vetro SpA, nell'ambito dei programmi d'acquisto, al 30 giugno 2025 detiene n. 1.054.708 azioni proprie per un corrispettivo totale di 10,4 milioni di euro. Nel primo semestre 2025 e fino alla data di approvazione della presente Relazione finanziaria semestrale non sono state effettuati nuovi acquisti di azioni proprie rispetto a quanto già dichiarato con il bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

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.

	Valori al **30.06.2025**	Valori al **30.06.2024**
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo ai fini dell'utile base e dell'utile diluito per azione (in euro migliaia)	8.812	26.296
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, comprensivo delle azioni proprie, ai fini dell'utile per azione	89.319.996	89.319.996
Numero medio ponderato di azioni proprie	(1.065.145)	(810.617)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azioni proprie, ai fini dell'utile base per azione	88.254.851	88.509.379
Utile per azione		
- base, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	0,09985	0,297
- diluito, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	0,09985	0,297

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

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

Informativa di settore

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

L'informativa relativa al segmento di reporting secondario, cioè per segmenti geografici, non è significativa per il Gruppo.
In particolare le *Business Unit* individuate sono riportate alle pagine 8 e 9.

I criteri applicati per l'identificazione dei segmenti di *reporting* sono stati ispirati, tra l'altro, dalle modalità attraverso le quali il management gestisce il Gruppo ed attribuisce le responsabilità gestionali.
Si riporta di seguito la tabella relativa all'informativa per settori di attività:

(euro migliaia)	1° semestre 2025							
	Zignago Vetro SpA	Zignago Vetro France SAS	Zignago Vetro Polska S.A.	Zignago Glass USA Inc.	Vetro Revet Srl	Italian Glass Moulds Srl	Rettifiche di Consolidamento	Consolidato
Ricavi	171.320	25.445	42.318	2.021	3.879	2.031	(20.434)	226.580
Ammortamenti	(18.995)	(2.295)	(5.312)	(3)	(262)	(567)	(71)	(27.505)
Risultato operativo	7.063	(1.847)	2.908	147	(372)	(774)	5.961	13.086
Risultato netto	18.248	(1.746)	2.258	99	(511)	(660)	(8.876)	8.812
Attività	372.373	33.065	48.133	1.523	4.374	2.609	28.924	491.001
Passività	542.518	45.452	107.424	1.536	12.246	8.766	28.043	745.985
Investimenti in:								
Immobilizzazioni immateriali	713	488	153	12	0	109	0	1.475
Immobilizzazioni materiali	169.432	11.899	59.138	1	7.872	6.048	(881)	253.509

(euro migliaia)	1° semestre 2024							
	Zignago Vetro	Zignago Vetro France	Zignago Vetro Polska	Zignago Glass USA Inc.	Vetro Revet Srl	Italian Glass Moulds	Rettifiche di Consolidamento	Consolidato
Ricavi	170.547	37.018	46.345	1.988	9.538	2.253	(25.050)	242.639
Ammortamenti	(19.934)	(2.555)	(4.650)	(2)	(247)	(548)	(56)	(27.992)
Risultato operativo	12.215	1.307	7.721	410	(356)	(286)	12.706	33.717
Risultato netto	36.834	757	6.086	306	(397)	(320)	(16.970)	26.296
Attività	361.415	39.358	49.756	1.982	7.472	3.894	21.062	484.939
Passività	547.917	54.105	106.239	2.002	15.068	10.919	20.256	756.506
Investimenti in:								
Immobilizzazioni immateriali	589	578	263	18	1	154	---	1.603
Immobilizzazioni materiali	185.913	14.169	56.220	2	7.595	6.871	(806)	269.964

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 **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Zignago Holding SpA	3	3	2
Herita SpA e sue controllate	1.286	1.158	1.946
Zignago Servizi Srl	6	124	5
Zignago Power Srl	-	-	-
Zignago Immobiliare Srl	-	-	-
Multitecno Srl	9	4	4
Totale crediti verso Società correlate	**1.304**	**1.289**	**1.957**

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 **30.06.2025**	Saldo al **31.12.2024**	Saldo al **30.06.2024**
Zignago Power Srl	1.200	1.309	1.242
Zignago Servizi Srl	712	344	625
Herita SpA e sue controllate	130	225	108
Zignago Holding SpA	66	80	110
La Vecchia Scarl	87	121	34
Zignago Immobiliare Srl	288	310	281
Multitecno Srl	3	2	-
Totale debiti verso Società correlate	**2.486**	**2.391**	**2.400**

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 2025	1° semestre 2024
Herita SpA e sue controllate	3.325	3.699
Zignago Immobiliare Srl	1	1
La Vecchia Scarl	-	-
Multitecno Srl	19	19
Zignago Power Srl	-	33
Zignago Servizi Srl	28	26
Zignago Holding Spa	14	13
Totale ricavi verso Società correlate	**3.387**	**3.791**

I ricavi verso Herita SpA e le sue controllate sono originati da operazioni di natura commerciale.

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

(euro migliaia)	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Zignago Power Srl	7.293	6.145
Zignago Servizi Srl	1.730	1.611
Zignago Holding SpA	398	280
La Vecchia Scarl	163	161
Herita SpA e sue controllate	87	334
Zignago Immobiliare Srl	1.346	1.351
Multitecno Srl	-	6
Totale costi verso Società correlate	**11.017**	**9.888**

Misure di sostegno ed agevolazioni

Si segnala che al 30.06.2025, le società del gruppo hanno potuto usufruire di agevolazioni fiscali in particolar modo con riferimento ai crediti di imposta sugli investimenti.

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 2025 e 2024 e nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

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 del periodo la capogruppo ha posto in essere operazioni di copertura in valuta per coprirsi dal rischio di oscillazione cambi; trattasi tuttavia di eccezione in quanto le transazioni poste in essere dalle Società del Gruppo nella valuta non funzionale sono considerate fondamentalmente 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. Qualora tali rischi siano valutati come rilevanti, possono essere concluse dalle Società del Gruppo operazioni di *Interest rate swap* e *Currency Swap*.
In tale ottica, la Capogruppo ha in essere alcune operazioni di Interest rate swap il cui nozionale decresce in misura esattamente coincidente con il finanziamento cui sono correlate (IRS) per un valore nozionale di 83 milioni di euro.

Le caratteristiche dei contratti derivati, il loro valore nozionale ed il valore di mercato al 30 giugno 2025 sono delineate di seguito:

Società	Sottostante	Nozionale alla data di riferimento	Scadenza	Valore di mercato al **30.06.2025**
Zignago Vetro SpA	Coperture su finanziamenti - IRS	80.663.235	Oltre 12 mesi	381.512
Zignago Vetro SpA	Coperture su finanziamenti - IRS	11.500.000	Entro 12 mesi	158.515
Zignago Vetro SpA	Coperture su commodities	8.150.253	Entro 12 mesi	39.224
Zignago Vetro Polska	Coperture in valuta	2.250.000	Entro 12 mesi	(2.655)
Zignago Vetro Polska	Coperture su finanziamenti - IRS	560.048	Entro 12 mesi	6.593
Totale				**583.189**

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 2025 e al 31 dicembre e 30 giugno 2024 sulla base dei pagamenti contrattuali non attualizzati, ivi compresi i debiti commerciali e le altre passività correnti, viene così riassunto:

(euro migliaia)	**30 giugno 2025**				
	Meno di 3 mesi	Da 3 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre	Totale
Finanziamenti a medio e lungo termine	0	0	163.003	0	163.003
Altre passività non correnti	0	0	4.697	0	4.697
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	17.691	96.784	92	0	114.567
Debiti commerciali ed altri	94.666	0	0	0	94.666
Altre passività correnti	29.809	0	0	0	29.809
Debiti per imposte correnti	0	204	0	0	204
Totale	**142.166**	**96.988**	**167.792**	**0**	**406.946**

(euro migliaia)	**30 giugno 2024**				
	Meno di 3 mesi	Da 3 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre	Totale
Finanziamenti a medio e lungo termine	0	0	160.129	0	160.129
Altre passività non correnti	0	0	5.044	0	5.044
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	16.887	92.386	88	0	109.361
Debiti commerciali ed altri	94.167	0	0	0	94.167
Altre passività correnti	28.590	0	0	0	28.590
Debiti per imposte correnti	0	863	0	0	863
Totale	**139.644**	**93.249**	**165.261**	**0**	**398.154**

Si evidenzia che a fronte di debiti esigibili entro tre mesi il Gruppo dispone di disponibilità liquide pari a euro 78 milioni e che i debiti verso banche con scadenza entro 12 mesi possono essere estesi con gli attuali finanziatori. Il Gruppo ha quindi valutato la concentrazione del rischio, con riferimento al rifinanziamento del debito, ed ha concluso che è basso.

Il medesimo profilo al 31 dicembre 2024, presentava le seguenti evidenze:

(euro migliaia)	**31 dicembre 2024**			
	Meno di 3 mesi	Da 3 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Totale
Finanziamenti a medio e lungo termine	0	0	163.003	163.003
Altre passività non correnti	0	0	4.697	4.697
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	25.892	65.511	0	91.403
Debiti commerciali ed altri	87.525	0	0	87.525
Altre passività correnti	27.932	0	0	27.932
Debiti per imposte correnti	0	1.133	0	1.133
Totale	**141.349**	**66.644**	**167.700**	**375.693**

Rischi connessi alle oscillazioni del prezzo delle energie

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

La fornitura di energia nel sito di Fossalta di Portogruaro della Capogruppo è garantita dalla Zignago Power Srl, società interamente partecipata dalla controllante Zignago Holding SpA, che ha avviato un impianto per la produzione di energia elettrica da biomasse naturali. Il rischio di fluttuazione dei costi di acquisto di energie risulta pertanto fortemente attenuato.
Il Gruppo inoltre ha concluso per il 2025 contratti di fornitura, coerenti con i programmi di produzione congiuntamente a contratti di copertura con istituti di credito come descritto nelle tabelle dedicate della Nota.

Impegno nel climate change da parte del Board

Il Gruppo Zignago Vetro, consapevole dei rischi legati al cambiamento climatico e della sua importanza per la società in generale, ha condotto, con il supporto di un consulente esterno esperto in materia, un'analisi degli scenari climatici, che ha permesso di valutare l'esposizione complessiva degli asset aziendali e di quelli dei principali clienti, fornitori e società partecipate, ai rischi fisici legati al clima e l'esposizione del business ai rischi di transizione legati al clima.

L'analisi dei rischi climatici fisici è stata condotta nell'ottica di individuare l'esposizione attuale e prospettica ai rischi climatici delle location sulle quali insistono gli asset del Gruppo e dei principali partner commerciali. L'analisi dei rischi fisici è stata condotta includendo un'ampia gamma di rischi fisici, cronici ed acuti, tra cui:
- Rischi fisici cronici: siccità, piogge estreme, caldo estremo, gelate, incendio boschivo;
- Rischi fisici acuti: alluvione, ondate di calore.

L'analisi dei rischi di transizione è stata condotta nell'ottica di analizzare l'esposizione del Gruppo Zignago Vetro ai principali rischi di transizione, in considerazione delle specificità del proprio business. L'analisi ha riguardato i seguenti rischi di transizione:

- Transizione energetica nei processi produttivi;
- Elettrificazione dei veicoli;
- Edifici a zero emissioni;
- Tassazione CO2;
- Energie rinnovabili;
- Materiali riciclati;
- Riduzione della domanda di vetro causata dalla contrazione della produzione agroalimentare;
- Peggioramento della brand reputation del Gruppo a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità.

Dalle analisi condotte è emerso come il rischio di drastici cambiamenti ambientali, con riferimento il perimetro analizzato, sia più significativo nel lungo termine, in un orizzonte temporale superiore al 2065. Considerata la durata media degli assets aziendali, l'orizzonte di pianificazione strategica ed i piani di allocazione del capitale del Gruppo, che non si estendono oltre il medio termine, e le risultanze dell'assessment svolto ai fini dell'identificazione dei potenziali costi finanziari associati ai rischi climatici, gli Amministratori non hanno ritenuto ci fossero impatti contabili significativi nel bilancio consolidato al 31.12.2024, in particolare con riferimento a potenziali riduzioni per perdite di valore di attività non finanziarie oppure alla necessità di effettuare accantonamenti connessi ai rischi climatici.

Impegni, garanzie e passività potenziali

La società Zignago Vetro Spa nel corso del 2019 e del 2020 ha sottoscritto una lettera di *patronage*, assumendo l'impegno di mantenere il controllo congiunto della società Julia Vitrum Spa e l'impegno finanziario nei confronti dei principali fornitori della società medesima.
La società Zignago Vetro Spa ha inoltre, nel corso del 2021 e 2022, rilasciato fideiussioni quale garanzia per la concessione di finanziamenti alla controllata Italian Glass Moulds.
Zignago Vetro Spa ha rilasciato nel 2022 fidejussioni bancarie nei confronti del Comune di Fossalta di Portogruaro per 2.165 migliaia di euro quale garanzia ad esecuzione dei lavori relativi agli oneri compensativi e di mitigazione necessari per la costruzione dei nuovi impianti produttivi.

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 dott. Biagio Costantini in qualità di Amministratore Delegato e Dott. Cristiano Bonetto 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 dal 1° gennaio al 30 giugno 2025.

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 2025 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, 24 luglio 2025

Dott. Biagio Costantini
Amministratore Delegato

Dott. Cristiano Bonetto
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.

EY S.p.A.
Viale Appiani, 20/b
31100 Treviso

Tel: +39 0422 358811
Fax: +39 0422 433026
ey.com

Shape the future
with confidence

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Zignago Vetro S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative della Zignago Vetro S.p.A. e controllate (Gruppo Zignago Vetro) al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.975.000 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998

A member firm of Ernst & Young Global Limited

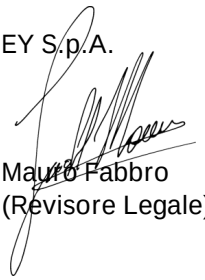
Shape the future
with confidence

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, in data 27 marzo 2025 ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e in data 6 agosto 2024 ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Treviso, 4 agosto 2025

EY S.p.A.



Mauro Fabbro
(Revisore Legale)