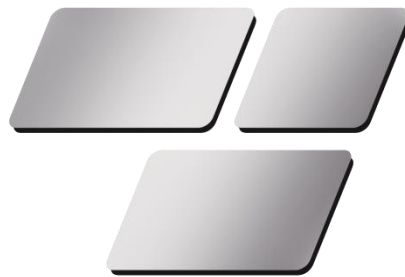


Gruppo  
**Zignago Vetro**



**Relazione finanziaria semestrale**  
**2017**



# **Relazione finanziaria semestrale 2017**

Gruppo  
**Zignago Vetro**



Zignago Vetro SpA

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

Capitale sociale interamente versato euro 8.800.000

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

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

## Indice

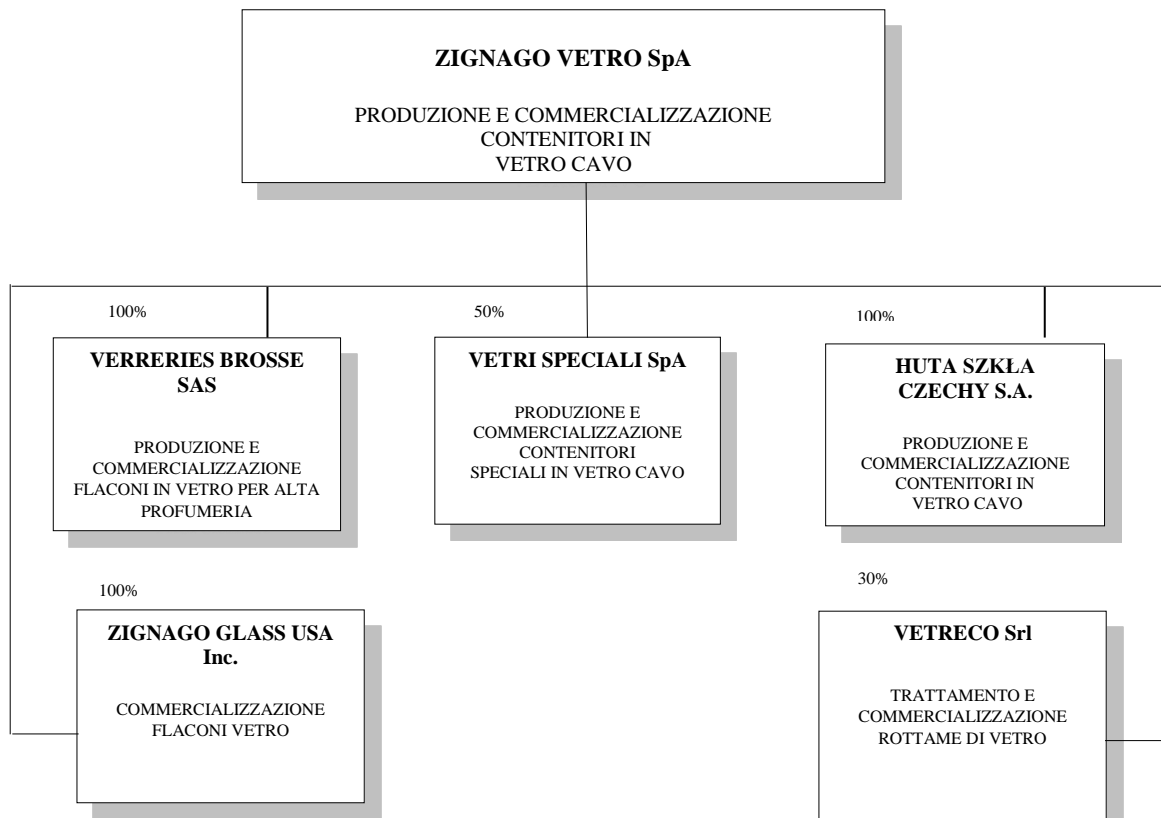
---

Struttura del Gruppo	pag.	3
Organi sociali di Amministrazione e Controllo	pag.	5
Relazione intermedia sulla Gestione:		
- <i>Il Gruppo Zignago Vetro</i>	pag.	8
- <i>La Società Zignago Vetro SpA</i>	pag.	27
- <i>Le Società Consolidate</i>	pag.	31
- Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2017	pag.	49
- Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	49
Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato:		
1) Prospetti del Bilancio Consolidato:		
- <i>Situazione Patrimoniale-Finanziaria</i>	pag.	52
- <i>Conto Economico</i>	pag.	53
- <i>Conto Economico complessivo</i>	pag.	54
- <i>Rendiconto Finanziario</i>	pag.	55
- <i>Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto</i>	pag.	56
2) Note esplicative	pag.	58
Attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Reg.CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni	pag.	92
Relazione della Società di Revisione	pag.	98

**STRUTTURA DEL GRUPPO ZIGNAGO VETRO**

**AL 26 LUGLIO 2017**

**ATTIVITÀ E QUOTE DI PARTECIPAZIONE**





## **ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

### **Consiglio di Amministrazione**

in carica per il triennio 2016- 2018

presidente

Paolo Giacobbo

vicepresidente

Nicolò Marzotto

amministratore delegato

Paolo Giacobbo

consiglieri

Alessia Antonelli

Ferdinando Businaro

Giorgina Gallo

Franco Grisan

Daniela Manzoni

Gaetano Marzotto

Luca Marzotto

Stefano Marzotto

Franco Moscetti

Manuela Romei

### **Comitato Controllo e Rischi**

---

Alessia Antonelli

Luca Marzotto

Giorgina Gallo

### **Comitato per la Remunerazione**

---

Franco Moscetti

Stefano Marzotto

Daniela Manzoni

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

---

Manuela Romei

Ferdinando Businaro

Alessia Antonelli

### **Lead Independent Director**

---

Franco Moscetti

### **Collegio Sindacale**

in carica per il triennio 2016- 2018

sindaci effettivi

Alberta Gervasio - presidente

Carlo Pesce

Stefano Meneghini

sindaci supplenti

Cesare Conti

Chiara Bedei

### **Organo di Vigilanza**

---

Alessandro Bentsik - presidente

Massimiliano Agnetti

Nicola Campana

### **Revisori Contabili Indipendenti**

per il periodo 2016 - 2024

---

KPMG SpA

### **Direzione**

---

direttore amministrazione, finanza e controllo

ed investor relations manager

Roberto Celot

direttore operativo

Roberto Cardini

direzione commerciale

Biagio Costantini

Stefano Bortoli





# **Relazione Intermedia sulla Gestione**

## **IL GRUPPO ZIGNAGO VETRO**

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

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

\* \* \*

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

In particolare, il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2017 (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 2016, 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 2016, 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 2017.

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 2017, in quello comparativo al 30 giugno 2016, e nel bilancio annuale al 31 dicembre 2016 il Gruppo ha pertanto esposto le partecipazioni detenute in Vetri Speciali e Vetreco, che rientrano nella definizione di *joint venture*, secondo il metodo del patrimonio netto, anziché secondo il metodo del consolidamento proporzionale.

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

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

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

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

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

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

- marginale 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 sei differenti *Business Unit*, ciascuna corrispondente ad un'entità giuridica. Pertanto, le informazioni relative all'andamento della gestione nelle diverse categorie di attività ed aree geografiche (*Segment Information secondo l'IFRS 8*) sono incluse nell'illustrazione dei dati di bilancio di ciascuna società e sono parte integrante di questa relazione sulla gestione.

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

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

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

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

Il perimetro di consolidamento del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2017 e 2016 ed al 31 dicembre 2016, è così composto:

- Zignago Vetro SpA (società controllante)

Le società consolidate integralmente sono le seguenti:

- Verreries Brosse SAS
- Huta Szkła “Czechy” S.A. (HSC SA)
- Zignago Glass USA Inc.

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

- Vetri Speciali SpA
- Vetreco Srl

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

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

### **Revisione legale dei conti**

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

### **Eventi più significativi del primo semestre 2017**

#### Distribuzione dividendi

L’Assemblea degli Azionisti di Zignago Vetro SpA ha deliberato in data 27 aprile 2017 la distribuzione di un dividendo di 0,252 euro per azione, per complessivi 21,8 milioni di euro, con data di pagamento 10 maggio 2017.

#### Azioni proprie

In data 27 aprile 2017 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 28 aprile 2016 e di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all’acquisto e all’alienazione di azioni proprie per un numero massimo che non potrà avere un valore nominale complessivo, incluse le eventuali azioni possedute dalle società controllate, eccedente la quinta parte del capitale sociale. La nuova autorizzazione è proposta per un periodo di 18 mesi a decorrere dal 27 aprile 2017. Il prezzo minimo per l’acquisto è previsto non sia inferiore del 20% e il prezzo massimo non superiore del 20%, rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione; il prezzo di alienazione è previsto non sia né inferiore né superiore al 20% del prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Tali limiti di prezzo non saranno applicabili qualora la cessione di azioni avvenga nei confronti di dipendenti, inclusi i dirigenti, di amministratori esecutivi e collaboratori di Zignago Vetro e delle società da questa controllate nell’ambito di piani di stock option per incentivazione agli stessi rivolti.

Nell’ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, al 26 luglio 2017 risultano acquistate complessivamente 1.421.390 azioni proprie, tenendo conto, sul numero di azioni proprie possedute, dell’effetto derivante dall’aumento gratuito di capitale deliberato in data 23 aprile 2012, corrispondenti al 1,615% del capitale sociale, per un corrispettivo di 5 milioni di euro. Nel corso dei primi sei mesi del 2017 non sono stati effettuati acquisti e/o vendite di azioni proprie.

### **Andamento Economico**

Nel primo semestre del 2017 la domanda di contenitori in vetro nel mercato italiano ed europeo delle Bevande e Alimenti è apparsa rafforzarsi gradualmente, grazie al buon andamento dei consumi, in particolare nei segmenti trainati dalle esportazioni di prodotti finiti. I mercati mondiali della Profumeria hanno mantenuto generalmente in tutti i segmenti un andamento positivo, differenziato tra aree geografiche. Continua il trend positivo dei contenitori *skincare*.

I **ricavi consolidati** realizzati nel primo semestre 2017, ammontano a 176 milioni di euro, superiori di + 5,7% rispetto a quelli del primo semestre dell'anno precedente, pari a 166,5 milioni di euro.

I consumi di beni e servizi nel primo semestre 2017, al netto delle variazioni delle rimanenze e la produzione interna di immobilizzazioni, corrispondono a 90,9 milioni di euro rispetto a 89,9 milioni di euro nei primi sei mesi 2016 (+ 1,11%). L'incidenza sui ricavi diminuisce da 54% a 51,6%.

Il **valore aggiunto consolidato** nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 è di 85,1 milioni di euro rispetto a 76,6 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente (+11,2%). L'incidenza sui ricavi è 48,4% rispetto a 46%.

Il costo del personale nel primo semestre 2017 ammonta a 40,6 milioni di euro, rispetto a 38 milioni nel primo semestre 2016 (+7%). La variazione è correlata alla dinamica del costo del lavoro, oltre che ad un incremento degli organici. L'incidenza sui ricavi è in aumento da 22,8% nel primo semestre 2016 a 23,1% nel pari periodo 2017.

Il **marginale operativo lordo consolidato (Ebitda)** nel semestre chiuso al 30 giugno 2017, di 44,5 milioni di euro rispetto a 38,6 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente (+15,3%), rappresenta 25,3% dei ricavi rispetto al 23,2% del primo semestre 2016.

Il **marginale operativo consolidato (Ebit)** nel primo semestre 2017 si attesta a 24,9 milioni di euro, rispetto a 21,2 milioni nel primo semestre 2016 (+17,8%). Esso rappresenta 14,2% dei ricavi rispetto ai 12,7% del primo semestre 2016.

Il **risultato operativo consolidato gestionale** nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 è superiore di + 17% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (rispettivamente 25,4 e 21,7 milioni di euro). L'incidenza sui ricavi si attesta a 14,4% nel primo semestre 2017 rispetto a 13% nel pari periodo 2016.

Il **risultato economico consolidato prima delle imposte** nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 è pari a 24,6 milioni di euro, rispetto a 18,9 milioni (+29,9%) nello stesso periodo dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi è 14% nei primi sei mesi 2017 rispetto a 11,4% del 30 giugno 2016.

Il *tax-rate* nel periodo in esame è 25,9% rispetto a 33,5% dello stesso periodo 2016.

Il **risultato economico netto consolidato del periodo** nel primo semestre 2017 è pari a 18,2 milioni di euro rispetto a 12,6 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente (+ 44,8%). L'incidenza sui ricavi è 10,4% rispetto al 7,6% registrato nel 2016.

Il **flusso di cassa** generato dal risultato economico netto del periodo e dagli ammortamenti è di 37,2 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2017, in aumento di +7,8 milioni rispetto a 29,4 milioni di euro nel primo semestre dell'esercizio precedente.

I dati di sintesi del **conto economico consolidato riclassificato** del Gruppo Zignago Vetro nel primo semestre 2017, comparati con lo stesso semestre dell'anno precedente e predisposti sulla base della *management view* descritta in precedenza, sono di seguito esposti:

	1° semestre 2017		1° semestre 2016		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	176.049	100,0%	166.479	100,0%	5,7%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	2.529	1,4%	(1.579)	(0,9%)	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti	819	0,5%	549	0,3%	49,2%
<b>Valore della produzione</b>	179.397	101,9%	165.449	99,4%	8,4%
Consumi di materie e servizi esterni	(94.262)	(53,5%)	(88.867)	(53,4%)	6,1%
<b>Valore aggiunto</b>	85.135	48,4%	76.582	46,0%	11,2%
Costo del personale	(40.620)	(23,1%)	(37.968)	(22,8%)	7,0%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	44.515	25,3%	38.614	23,2%	15,3%
Ammortamenti	(19.001)	(10,8%)	(16.831)	(10,1%)	12,9%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(556)	(0,3%)	(589)	(0,4%)	(5,6%)
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	24.958	14,2%	21.194	12,7%	17,8%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	421	0,2%	500	0,3%	(15,8%)
<b>Risultato operativo</b>	25.379	14,4%	21.694	13,0%	17,0%
Oneri finanziari, al netto	(816)	(0,5%)	(2.455)	(1,5%)	(66,8%)
Differenze di cambio, al netto	41	---	(298)	(0,2%)	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	24.604	14,0%	18.941	11,4%	29,9%
Imposte sul reddito e IRAP ( <i>tax-rate al 30 giugno 2017: 27,9%</i> ) ( <i>tax-rate al 30 giugno 2016: 33,5%</i> )	(6.365)	(3,6%)	(6.347)	(3,8%)	0,3%
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	<u>18.239</u>	<u>10,4%</u>	<u>12.594</u>	<u>7,6%</u>	<u>44,8%</u>

I **ricavi netti consolidati** per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016, sono in dettaglio:

(euro migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	96.264	93.439	3,0%
Verreries Brosse SAS	29.548	27.613	7,0%
Vetri Speciali SpA	39.883	36.064	10,6%
HSC SA	13.469	11.396	18,2%
Vetreco	2.227	1.931	15,3%
Zignago Glass USA Inc.	143	164	(12,8%)
Totale aggregato	181.534	170.607	6,4%
Eliminazione ricavi infragruppo	(5.485)	(4.128)	32,9%
Totale consolidato	<u>176.049</u>	<u>166.479</u>	<u>5,7%</u>



I **ricavi consolidati per area geografica** per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016 sono così ripartiti:

(euro migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazioni %
Italia	109.344	103.667	5,5%
Unione Europea (Italia esclusa)	55.356	51.173	8,2%
Altre aree geografiche	11.348	11.639	(2,5%)
<b>Totale consolidato</b>	<b>176.049</b>	<b>166.479</b>	<b>5,7%</b>

I **ricavi consolidati al di fuori dal territorio italiano** per il primo semestre 2017, ammontano a 66,7 milioni di euro, rispetto a 62,8 milioni di euro per il primo semestre 2016 (+6,2%) e rappresentano 37,9% dei ricavi complessivi, rispetto a 37,7% nel semestre chiuso al 30 giugno 2016. In dettaglio le Società che li hanno originati:

(euro migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	19.896	20.072	(0,9%)
Verreries Brosse SAS e sua controllata	27.717	26.077	6,3%
Vetri Speciali SpA e sua controllata	9.343	8.914	4,8%
HSC SA	9.748	7.749	25,8%
<b>Totale</b>	<b>66.704</b>	<b>62.812</b>	<b>6,2%</b>

Il contributo al **risultato economico netto consolidato** per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016 di ciascuna Società inclusa nel perimetro di consolidamento è il seguente:

(euro migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	16.976	16.119	5,3%
Verreries Brosse SAS	2.194	(1.798)	n.s.
Vetri Speciali SpA	7.578	6.840	10,8%
HSC SA	806	716	12,6%
Vetreco Srl	110	(158)	(169,6%)
Zignago Glass USA Inc.	(65)	(94)	(30,9%)
<b>Totale aggregato</b>	<b>27.599</b>	<b>21.625</b>	<b>27,6%</b>
Rettifiche di consolidamento	(9.360)	(9.031)	3,6%
<b>Risultato economico netto di Gruppo</b>	<b>18.239</b>	<b>12.594</b>	<b>44,8%</b>

Le rettifiche di consolidamento si riferiscono principalmente all'eliminazione dei dividendi da Vetri Speciali SpA (9,2 milioni di euro nel 2017 rispetto a 9,1 milioni di euro nel 2016).

I dati di sintesi del **conto economico consolidato riclassificato** del Gruppo Zignago Vetro nel primo semestre 2017, 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 2017		1° semestre 2016		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	135.228	100,0%	129.520	100,0%	4,4%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	25	---	(1.470)	(1,1%)	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti	819	0,6%	549	0,4%	49,2%
<b>Valore della produzione</b>	136.072	100,6%	128.599	99,3%	5,8%
Consumi di materie e servizi esterni	(73.734)	(54,5%)	(71.580)	(55,3%)	3,0%
<b>Valore aggiunto</b>	62.338	46,1%	57.019	44,0%	9,3%
Costo del personale	(31.366)	(23,2%)	(30.049)	(23,2%)	4,4%
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	7.648	5,7%	6.720	5,2%	13,8%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	38.620	28,6%	33.690	26,0%	14,6%
Ammortamenti	(15.831)	(11,7%)	(14.752)	(11,4%)	7,3%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(487)	(0,4%)	(464)	(0,4%)	5,0%
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	22.302	16,5%	18.474	14,3%	20,7%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	200	0,1%	(28)	---	n.s.
<b>Risultato operativo</b>	22.502	16,6%	18.446	14,2%	22,0%
Oneri finanziari, netti	(631)	(0,5%)	(2.234)	(1,7%)	(71,8%)
Differenze di cambio, al netto	55	---	(302)	(0,2%)	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	21.926	16,2%	15.910	12,3%	37,8%
Imposte sul reddito e IRAP (Tax-rate al 30 giugno 2017: 16,8%) (Tax-rate al 30 giugno 2016: 20,8%)	(3.687)	(2,7%)	(3.316)	(2,6%)	11,2%
<b>Risultato netto consolidato del periodo</b>	18.239	13,5%	12.594	9,7%	44,8%

Per una migliore comprensione dei dati economici del 1° semestre 2017 esposti nell'ambito della *management view* si fornisce di seguito la riconciliazione del conto economico riclassificato tra la versione che espone la valutazione delle partecipazioni in *joint ventures* secondo il metodo del patrimonio netto e quella che ne consentiva il consolidamento proporzionale, così come adottata dal Gruppo fino al 31/12/2013.

	Consolidamento proporzionale					1° semestre 2017 ante IFRS 11 <i>(management view)</i>
	1° semestre 2017 IAS/ IFRS	Vetri Speciali SpA	Vetresco Srl	Adeguamento principi capogruppo	Neutralizzazione JV con il metodo del patrimonio netto	
	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	
<b>Ricavi</b>	135.228	39.883	2.227	(1.289)		176.049
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	25	1.809	(1)	696		2.529
Produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti	819					819
<b>Valore della produzione</b>	136.072	41.692	2.225	(593)	---	179.396
Consumi di materie e servizi esterni	(73.734)	(19.510)	(1.600)	581		(94.263)
<b>Valore aggiunto</b>	62.338	22.182	626	(12)	---	85.134
Costo del personale	(31.366)	(9.022)	(232)			(40.620)
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	7.648				(7.648)	---
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	38.620	13.160	394	(12)	(7.648)	44.514
Ammortamenti	(15.831)	(3.015)	(155)	---	---	(19.001)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(487)	(69)		---	---	(556)
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	22.302	10.076	239	(12)	(7.648)	24.957
Proventi non operativi ricorrenti, al net	200	266	---	(44)	---	422
<b>Risultato operativo</b>	22.502	10.342	239	(56)	(7.648)	25.379
Oneri finanziari, netti	(631)	(110)	(75)	---	---	(816)
Differenze di cambio, al netto	55	(14)		---	---	41
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	21.926	10.218	164	(56)	(7.648)	24.604
Imposte sul reddito e IRAP	(3.687)	(2.640)	(55)	16	---	(6.365)
<b>Risultato netto consolidato del periodo</b>	18.239	7.578	109	(40)	(7.648)	18.239

**Profilo Patrimoniale e Finanziario**

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2017 predisposta sulla base della *management view* descritta in precedenza, è di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con il 31 dicembre ed il 30 giugno 2016.

	30.06.2017		31.12.2016		30.06.2016	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	82.478		67.331		72.265	
Crediti diversi	12.880		19.311		13.085	
Magazzini	84.974		82.458		73.961	
Debiti a breve non finanziari	(70.693)		(70.004)		(67.196)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(8.271)		(18.996)		(9.393)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>101.368</b>	<b>29,4%</b>	<b>80.100</b>	<b>25,7%</b>	<b>82.722</b>	<b>29,3%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	214.534		202.249		169.507	
Avviamento	40.810		40.784		40.780	
Altre partecipazioni e attività non correnti	5.552		6.395		6.701	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(17.074)		(17.581)		(17.761)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>243.822</b>	<b>70,6%</b>	<b>231.847</b>	<b>74,3%</b>	<b>199.227</b>	<b>70,7%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>345.190</b>	<b>100,0%</b>	<b>311.947</b>	<b>100,0%</b>	<b>281.949</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	112.247		108.176		109.611	
Disponibilità	(22.785)		(67.505)		(79.217)	
Indebitamento netto a breve termine	89.462	25,9%	40.671	13,0%	30.394	10,8%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	103.030	29,7%	115.757	37,1%	113.805	40,4%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>192.492</b>	<b>55,8%</b>	<b>156.428</b>	<b>50,1%</b>	<b>144.199</b>	<b>51,2%</b>
Patrimonio netto iniziale	155.519		145.629		145.629	
Dividendi erogati nell'esercizio	(21.818)		(20.346)		(20.346)	
Variazione riserva di conversione e altre variazioni di patrimonio netto	758		(955)		(621)	
Riserva da cash flow hedge			---		494	
Risultato economico netto del periodo	18.239		31.191		12.594	
<b>D) Patrimonio Netto a fine periodo</b>	<b>152.698</b>	<b>44,2%</b>	<b>155.519</b>	<b>49,9%</b>	<b>137.750</b>	<b>48,8%</b>
<b>C+D= Totale Debiti finanziari e Patrimonio Netto</b>	<b>345.190</b>	<b>100,0%</b>	<b>311.947</b>	<b>100,0%</b>	<b>281.949</b>	<b>100,0%</b>

Il **capitale di funzionamento** è complessivamente in aumento al 30 giugno 2017 di + 21,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Si incrementano i crediti commerciali di + 15,1 milioni di euro, le giacenze di magazzino di 2,5 milioni e i debiti a breve non finanziari di + 0,7 milioni. Si riducono invece i crediti diversi di – 6,4 milioni e i debiti verso fornitori di immobilizzazioni di – 10,7 milioni.

Il **capitale fisso netto** al 30 giugno 2017 è superiore al 31 dicembre 2016 di + 12 milioni di euro. In particolare, nel periodo considerato, gli investimenti realizzati (29,4 milioni di euro) al netto delle dismissioni sono superiori agli ammortamenti stanziati (19 milioni).

Gli **investimenti in immobili, impianti e macchinari** realizzati nel primo semestre 2017, pari a 29,4 milioni di euro (27,4 milioni di euro nel primo semestre 2016), riguardano in particolare:

- Zignago Vetro SpA per 11,8 milioni di euro per rinnovo di impianti, macchinari e attrezzature, incluso acquisto di stampi e pallets (6,8 milioni di euro nello stesso periodo del 2016, legati principalmente al rifacimento di un forno oltreché al rinnovo di impianti, macchinari e attrezzature);
- Verreries Brosse SAS per 2 milioni di euro (1,3 milioni di euro nel primo semestre 2016) principalmente per rinnovo di impianti e strutture ed attrezzature industriali, incluso stampi;
- Vetri Speciali SpA per la quota di pertinenza di 4,2 milioni di euro (8,7 milione di euro al 30 giugno 2016), per versamento acconti su nuovi impianti e per il normale rinnovo di impianti e attrezzature;
- HSC SA per 11,4 milioni di euro per nuovi impianti, nonché per attrezzature e stampi (8,1 milioni di euro nel primo semestre 2016 per il rinnovo di impianti).

Al 30 giugno 2017 gli **organici** del Gruppo Zignago Vetro sono costituiti da 2.273 unità. Al 31 dicembre 2016 erano 2.167, al 30 giugno 2016 erano 2.088. Il numero dei dipendenti di Vetri Speciali SpA e Vetreco è commentato per il 100%.

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

Composizione	Dirigenti	Impiegati	Operai	Totale
Uomini (numero)	25	337	1.415	1.777
Donne (numero)	2	140	354	496
di cui:				
- contratto a tempo indeterminato				0
- contratto a tempo determinato				0
Età media				---
Anzianità lavorativa				---

2017.

Il **patrimonio netto** al 30 giugno 2017 ammonta a 152,7 milioni di euro (al 31 dicembre 2016: 155,5 milioni di euro; al 30 giugno 2016: 137,8 milioni di euro). La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2016 è dovuta principalmente alla distribuzione di dividendi (-21,8 milioni di euro), alla variazione positiva della riserva di conversione (+0,8 milioni di euro) e dal risultato economico del periodo (+ 18,2 milioni di euro).

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 giugno 2017, è pari a 192,5 milioni di euro (al 31 dicembre 2016 156,4 milioni di euro, al 30 giugno 2016 144,2 milioni di euro).

I flussi finanziari intervenuti a modificare la posizione finanziaria netta consolidata rispettivamente al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre e 30 giugno 2016, sono i seguenti:

	<u>30.06.2017</u> (euro migliaia)	<u>31.12.2016</u> (euro migliaia)	<u>30.06.2016</u> (euro migliaia)
<b>Indebitamento finanziario netto al 1° gennaio</b>	<b>(156.428)</b>	<b>(128.960)</b>	<b>(128.960)</b>
Autofinanziamento:			
- risultato economico netto del periodo	18.239	31.191	12.594
- ammortamenti	19.001	33.232	16.831
- variazioni dei fondi accantonati	(202)	(605)	(651)
- plusvalenze nette da realizzo di immobili, impianti e macchinari	---	(333)	(241)
	<u><b>37.038</b></u>	<u><b>63.485</b></u>	<u><b>28.533</b></u>
Incremento del capitale di funzionamento	(20.415)	(225)	(2.865)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(31.730)	(76.974)	(24.830)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(753)	(214)	(108)
Decremento (incremento) netto di altre attività a medio e lungo termine	396	1.738	1.432
Prezzo di vendita degli immobili, impianti e macchinari	2.382	5.570	2.285
	<u><b>(50.120)</b></u>	<u><b>(70.105)</b></u>	<u><b>(24.086)</b></u>
<b>Free cash flow</b>	<u><b>(13.082)</b></u>	<u><b>(6.620)</b></u>	<u><b>4.447</b></u>
Distribuzione di dividendi	(21.818)	(20.346)	(20.346)
Effetti sul Patrimonio Netto della conversione dei bilanci espressi in valuta estera ed altre variazioni	(1.164)	(502)	660
	<u>(22.982)</u>	<u>(20.848)</u>	<u>(19.686)</u>
<b>Incremento dell'indebitamento finanziario netto</b>	<u><b>(36.064)</b></u>	<u><b>(27.468)</b></u>	<u><b>(15.239)</b></u>
<b>Indebitamento finanziario netto finale</b>	<u><u><b>(192.492)</b></u></u>	<u><u><b>(156.428)</b></u></u>	<u><u><b>(144.199)</b></u></u>

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2017, esposta secondo i principi contabili IFRS in vigore alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017, che recepiscono gli effetti derivanti dall'IFRS 11, applicabile per i bilanci del Gruppo a partire dal 1 gennaio 2014, viene di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con quella al 31 dicembre e al 30 giugno 2016:

	30.06.2017		31.12.2016		30.06.2016	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	64.108		54.905		57.175	
Crediti diversi	9.941		13.989		10.372	
Magazzini	69.979		69.600		64.217	
Debiti a breve non finanziari	(54.484)		(54.125)		(53.274)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(7.497)		(13.250)		(5.764)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>82.047</b>	<b>27,3%</b>	<b>71.119</b>	<b>25,4%</b>	<b>72.726</b>	<b>28,4%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	163.891		152.724		132.916	
Avviamento	724		698		694	
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	62.704		64.210		57.956	
Altre partecipazioni e attività non correnti	4.939		5.806		6.151	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(14.086)		(14.549)		(14.771)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>218.172</b>	<b>72,7%</b>	<b>208.889</b>	<b>74,6%</b>	<b>182.946</b>	<b>71,6%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>300.219</b>	<b>100,0%</b>	<b>280.008</b>	<b>100,0%</b>	<b>255.672</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	90.308		96.271		92.741	
Disponibilità	(18.137)		(59.361)		(79.180)	
Indebitamento netto a breve termine	72.171	24,0%	36.910	13,2%	13.561	5,3%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	75.350	25,1%	87.579	31,3%	104.361	40,8%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>147.521</b>	<b>49,1%</b>	<b>124.489</b>	<b>44,5%</b>	<b>117.922</b>	<b>46,1%</b>
Patrimonio netto iniziale	155.519		145.629		145.629	
Dividendi	(21.818)		(20.346)		(20.346)	
Altre variazioni di patrimonio netto	758		(955)		(621)	
Riserva da cash flow hedge			---		494	
Risultato economico netto del periodo	18.239		31.191		12.594	
<b>D) Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>152.698</b>	<b>50,9%</b>	<b>155.519</b>	<b>55,5%</b>	<b>137.750</b>	<b>53,9%</b>
<b>C+D= Totale indebitamento finanziario e Patrimonio netto</b>	<b>300.219</b>	<b>100,0%</b>	<b>280.008</b>	<b>100,0%</b>	<b>255.672</b>	<b>100,0%</b>

Per una migliore comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2017 esposta nell'ambito della *management view* si fornisce di seguito la riconciliazione tra la versione che espone la valutazione delle partecipazioni in *joint ventures* secondo il metodo del patrimonio netto e quella che ne consentiva il consolidamento proporzionale, così come adottata dal Gruppo fino al 31 dicembre 2013.

	Consolidamento proporzionale					30.06.2017 ante IFRS 11 ( <i>management view</i> )
	30.06.2017 IAS/IFRS	Vetri Speciali SpA	Vetresco Srl	Adeguamento principi capogruppo	Neutralizzazione JV con il metodo del patrimonio netto	
	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia
Crediti commerciali	64.108	18.030	874	(534)		82.478
Crediti diversi	9.941	2.343	594	2		12.880
Magazzini	69.979	15.325	300	(630)		84.974
Debiti a breve non finanziari	(54.484)	(15.644)	(1.124)	534		(70.718)
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(7.497)	(770)	(4)			(8.271)
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>82.047</b>	<b>19.284</b>	<b>640</b>	<b>(628)</b>	<b>---</b>	<b>101.343</b>
Immobil. impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	163.891	46.200	4.443			214.534
Avviamento	724	40.086	---			40.810
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	62.704		---		(62.704)	---
Altre partecipazioni e attività non correnti	4.939	432	6	175		5.552
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(14.086)	(2.968)	(20)			(17.074)
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>218.172</b>	<b>83.750</b>	<b>4.429</b>	<b>175</b>	<b>(62.704)</b>	<b>243.822</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>300.219</b>	<b>103.034</b>	<b>5.069</b>	<b>(453)</b>	<b>(62.704)</b>	<b>345.165</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	90.308	21.232	707	---	---	112.247
Disponibilità	(18.137)	(4.372)	(276)	---	---	(22.785)
Indebitamento netto a breve termine	72.171	16.860	431	---	---	89.462
Debiti finanziari a medio e lungo termine	75.350	23.347	4.333	---	---	103.030
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>147.521</b>	<b>40.207</b>	<b>4.764</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>192.492</b>
Patrimonio netto iniziale	155.519	64.406	196	(412)	(64.213)	155.496
Dividendi	(21.818)	(9.157)	---		9.157	(21.818)
Altre variazioni di patrimonio netto	758		---	---	---	758
Riserva da cash flow hedge			---	---	---	---
Risultato economico netto del periodo	18.239	7.578	109	(41)	(7.648)	18.237
<b>D) Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>152.698</b>	<b>62.827</b>	<b>305</b>	<b>(453)</b>	<b>(62.704)</b>	<b>152.673</b>
<b>C+D= Totale indebitamento finanziario e Patrimonio netto</b>	<b>300.219</b>	<b>103.034</b>	<b>5.069</b>	<b>(453)</b>	<b>(62.704)</b>	<b>345.165</b>



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

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

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

A tal proposito 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 2017 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.

### **Sicurezza e protezione dei dati personali**

Ai sensi della regola 26 dell'all. B al Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), si informa che le Società del Gruppo hanno provveduto all'adozione delle nuove misure di sicurezza previste dal citato decreto e all'aggiornamento del "Documento Programmatico sulla Sicurezza".

**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 2017 n° 6 operazioni di *Interest rate swap* (IRS) al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione del tasso di interesse sui rispettivi finanziamenti a medio e lungo termine contratti dalla capogruppo Zignago Vetro SpA. Il *mark to market* di tali derivati al 30 giugno 2017 risulta essere il seguente (valori espressi in migliaia di euro):

Società	Banca	Sottostante	Data di Stipula	Nozionale alla data di riferimento	Scadenza	Valore di mercato al 30.06.2017
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	21/01/2015	15.189	31/12/2020	(172)
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	31/03/2015	20.251	31/12/2020	(229)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	21/01/2015	11.391	31/12/2020	(131)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	31/03/2015	15.189	31/12/2020	(174)
Zignago Vetro SpA	Banco Brescia	Finanziamento	18/12/2014	9.471	18/12/2019	(91)
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	22/12/2014	24.000	22/06/2021	(293)
<b>Totale</b>				<b>95.491</b>		<b>(1.090)</b>

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

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

In relazione al rischio cambio si segnala che il Gruppo non ha sottoscritto strumenti a copertura della variabilità dei cambi e, in accordo con quella che è stata la politica del Gruppo stesso fino a questo momento, non vengono sottoscritti strumenti finanziari derivati ai soli fini di negoziazione. Pertanto il Gruppo rimane esposto al rischio cambio sui saldi delle attività e passività in valuta a

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

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

Al 30 giugno 2017 Zignago Vetro non ha in essere contratti derivati per coprirsi dal rischio di oscillazione del costo dell'olio combustibile.

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

\* \* \*

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

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

Si presenta di seguito il prospetto di raccordo tra i valori del risultato netto per il primo semestre 2017 e del patrimonio netto al 30 giugno 2017 di Zignago Vetro SpA ed i valori consolidati:

(euro migliaia)	Risultato netto 1° semestre 2017	Patrimonio netto 30.06.2017
<b>Bilancio di esercizio della Capogruppo</b>	<b>16.976</b>	<b>97.923</b>
<b>Rettifiche di consolidamento:</b>		
- valutazione delle partecipazioni in joint venture con il metodo del Patrimonio Netto	7.648	36.322
- storno dividendi infragruppo	(9.157)	---
- storno Intercompany Profit	(11)	(46)
- avviamento attribuito in sede di acquisizione della partecipata HSC SA	---	724
- Capitalizzazione da parte di HSC SA degli oneri finanziari su finanziamento ricevuto da Zignago Vetro SpA	(153)	(153)
- Altre rettifiche di consolidamento	---	10
	<b>(1.673)</b>	<b>36.857</b>
<b>Valore di carico delle partecipazioni:</b>		
Verreries Brosse SAS	---	(4.000)
Zignago Glass USA Inc.	---	(189)
HSC SA	---	(10.327)
	<b>---</b>	<b>(14.516)</b>
<b>Risultato economico e Patrimonio netto delle controllate:</b>		
Verreries Brosse SAS	2.194	14.694
Zignago Glass USA Inc.	(65)	(196)
HSC SA	807	17.936
	<b>2.936</b>	<b>32.434</b>
<b>Bilancio consolidato</b>	<b>18.239</b>	<b>152.698</b>

\* \* \* \*

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

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

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

La domanda di contenitori in vetro cavo per Bevande e Alimenti sia in Italia che nel resto d'Europa ha proseguito il trend positivo legato alla ripresa dei consumi finali in atto dallo scorso anno.

Nei mercati mondiali dei contenitori per Profumeria la domanda ha mantenuto un andamento positivo, specialmente nelle fasce di mercato più qualificate, mentre invece permane debole quella dei flaconi per smalti, condizionata dal calo del sell out in varie aree geografiche, ad eccezione dei Paesi emergenti. Continua il trend positivo dei contenitori *skincare*.

Il conto economico riclassificato di Zignago Vetro SpA per il semestre chiuso al 30 giugno 2017, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente, presenta la struttura di sintesi riportata alla pagina successiva.

	1° semestre 2017		1° semestre 2016		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	96.264	100,0%	93.439	100,0%	3,0%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(819)	(0,9%)	(57)	(0,1%)	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti	299	0,3%	298	0,3%	n.s.
<b>Valore della produzione</b>	95.744	99,5%	93.680	100,3%	2,2%
Consumi di materie e servizi esterni	(55.684)	(57,8%)	(52.915)	(56,6%)	5,2%
<b>Valore aggiunto</b>	40.060	41,6%	40.765	43,6%	(1,7%)
Costo del personale	(18.222)	(18,9%)	(17.630)	(18,9%)	3,4%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	21.838	22,7%	23.135	24,8%	(5,6%)
Ammortamenti	(10.606)	(11,0%)	(10.175)	(10,9%)	4,2%
Stanzamenti ai fondi rettificativi	(110)	(0,1%)	(257)	(0,3%)	(57,2%)
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	11.122	11,6%	12.703	13,6%	(12,4%)
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	159	0,2%	(4)	---	n.s.
<b>Risultato operativo</b>	11.281	11,7%	12.699	13,6%	(11,2%)
Proventi delle partecipazioni	9.157	9,5%	9.056	9,7%	1,1%
Oneri finanziari, al netto	(146)	(0,2%)	(2.011)	(2,2%)	(92,7%)
Differenze di cambio, al netto	83	0,1%	(61)	(0,1%)	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	20.375	21,2%	19.683	21,1%	3,5%
Imposte sul reddito e IRAP (tax-rate al 30 giugno 2017: 16,7%) (tax-rate al 30 giugno 2016: 18,1%)	(3.399)	(3,5%)	(3.564)	(3,8%)	(4,6%)
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	16.976	17,6%	16.119	17,3%	5,3%

I ricavi del primo semestre 2017, pari a 96,3 milioni di euro, sono in aumento di + 3% rispetto al primo semestre dell'anno precedente (93,4 milioni di euro). Le vendite dei contenitori di vetro e accessori (questi ultimi costituiscono un servizio che Zignago Vetro SpA offre al mercato) sono pari a 88,8 milioni di euro, in aumento di +3% (86,8 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2016).

Le esportazioni del primo semestre 2017 aumentano di + 5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza di 23,9% sui ricavi relativi ai contenitori e accessori (23,9% nel 2016).

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

(euro migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazioni %
Italia	67.013	65.607	2,1%
Unione Europea (Italia esclusa)	16.248	15.927	2,0%
Altre aree geografiche	4.747	4.692	1,2%
Totale	88.008	86.226	2,1%
di cui export	20.995	20.619	1,8%
%	23,9%	23,9%	

L'incidenza sui ricavi dei costi dei consumi di materie e servizi esterni, al netto delle variazioni delle rimanenze e della produzione interna di immobilizzazioni e contributi su investimenti, nel semestre 2017 è 58,4% rispetto a 56,4% nei primi sei mesi 2016, con valori pari a 56,2 milioni di euro nel primo semestre 2017 e 52,7 milioni di euro nello stesso periodo del 2016.

Il valore aggiunto è 41,6% sui ricavi nel primo semestre 2017 rispetto a 43,6% nel primo semestre 2016.

Il costo del lavoro aumenta nel primo semestre 2017 rispetto allo stesso periodo del 2016 complessivamente di + 3,4 %. L'incidenza sui ricavi è invariata rispetto al primo semestre del 2016 (18,9%).

Il margine operativo lordo (Ebitda), pari a 21,8 milioni di euro nel primo semestre 2017 rispetto a 23,1 milioni di euro nel primo semestre 2016 (-5,6%), rappresenta 22,7% dei ricavi rispetto a 24,8%.

Il margine operativo (Ebit) per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 è inferiore di -12,4% rispetto al primo semestre dell'anno precedente (11,1 milioni di euro rispetto a 12,7 milioni di euro) e rappresenta 11,6% dei ricavi (13,6% nel semestre chiuso al 30 giugno 2016).

I proventi dalle partecipazioni per il semestre chiuso 30 giugno 2017, pari a 9,2 milioni di euro, sono rappresentati da dividendi di Vetri Speciali SpA (9,1 milioni di euro nel 2016).

Gli oneri finanziari netti per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 sono pari a -0,15 milioni di euro, contro 2 milioni di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, principalmente per gli effetti derivanti dalla contabilizzazione del fair value dei derivati sui tassi di interesse, che nel primo semestre 2016 hanno comportato l'iscrizione di oneri finanziari per 1 milione di euro e nel primo semestre 2017 hanno comportato l'iscrizione di proventi finanziari per 0,5 milioni di euro.

Il risultato prima delle imposte per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 è pari a 20,4 milioni di euro rispetto a 19,7 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 (+0,7 milioni di euro; +3,5%). L'incidenza sui ricavi è 21,2% rispetto a 21,1%.

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 16,7% rispetto al 18,1% del primo semestre 2016.

Il primo semestre 2017 chiude con un risultato economico netto pari a 17 milioni di euro rispetto a 16,1 milioni di euro nel primo semestre 2016 (+5,3%).

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti per il semestre chiuso al 30 giugno 2017, è pari a 27,6 milioni di euro rispetto a 26,3 milioni di euro nel primo semestre 2016 (+4,9%). L'incidenza sui ricavi è rispettivamente 28,8% e 28,1%.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Zignago Vetro SpA al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre e 30 giugno 2016, risulta così costituita:

	30.06.2017		31.12.2016		30.06.2016	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	50.982		43.730		43.580	
Crediti diversi	6.124		9.855		7.266	
Magazzini	44.611		46.362		42.077	
Debiti a breve non finanziari	(40.708)		(41.263)		(40.167)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(4.213)		(4.173)		(3.872)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>56.796</b>	<b>31,9%</b>	<b>54.511</b>	<b>31,2%</b>	<b>48.884</b>	<b>28,5%</b>
Immobil, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	88.703		87.448		89.705	
Partecipazioni	40.895		40.895		40.766	
Partecipazioni non consolidate ed altre attività non correnti	3.078		3.975		4.042	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(11.169)		(11.928)		(11.980)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>121.507</b>	<b>68,1%</b>	<b>120.390</b>	<b>68,8%</b>	<b>122.533</b>	<b>71,5%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>178.303</b>	<b>100,0%</b>	<b>174.901</b>	<b>100,0%</b>	<b>171.417</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	71.061		74.613		73.775	
Disponibilità liquide e crediti finanziari	(60.005)		(84.592)		(89.706)	
Indebitamento netto a breve termine	11.056	6,2%	(9.979)	(5,7%)	(15.931)	(9,3%)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	69.324	38,9%	82.115	46,9%	94.876	55,3%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>80.380</b>	<b>45,1%</b>	<b>72.136</b>	<b>41,2%</b>	<b>78.945</b>	<b>46,1%</b>
Patrimonio netto iniziale	102.765		96.205		96.205	
Dividendi erogati nell'esercizio	(21.818)		(20.346)		(20.346)	
Risultato economico netto del periodo	16.976		27.229		16.119	
Riserva da cash flow hedge			---		494	
Altre variazioni			(323)		---	
<b>D) Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>97.923</b>	<b>54,9%</b>	<b>102.765</b>	<b>58,8%</b>	<b>92.472</b>	<b>53,9%</b>
<b>C+D = Totale Debiti finanziari e Patrimonio netto</b>	<b>178.303</b>	<b>100,0%</b>	<b>174.901</b>	<b>100,0%</b>	<b>171.417</b>	<b>100,0%</b>

Il capitale di funzionamento al 30 giugno 2017 aumenta rispetto al 31 dicembre 2016 di + 2,3 milioni di euro (+4,2%). I crediti commerciali aumentano di + 7,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016, per effetto della stagionalità e delle maggiori vendite, i crediti diversi diminuiscono di - 3,7 milioni per la riduzione dei crediti verso l'erario euro mentre le rimanenze diminuiscono di - 1,8 milioni di euro (-3,8%) rispetto al 31 dicembre 2016. I debiti a breve non finanziari diminuiscono di -0,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 ed aumentano di -0,04 i debiti verso fornitori di immobilizzazioni.

Il capitale fisso netto al 30 giugno 2017 risulta superiore di + 1,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente per investimenti netti (complessivamente pari a 11,8 milioni di euro) inferiori agli ammortamenti del periodo (10,6 milioni).

Il capitale investito netto al 30 giugno 2017 aumenta rispetto al 31 dicembre 2016, di +3,4 milioni di euro.

La diminuzione del patrimonio netto al 30 giugno 2017, pari a - 4,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016, è riconducibile alla distribuzione di dividendi nella misura di 21,8 milioni di euro, superiore al risultato netto del periodo pari a 16,9 milioni.

Per effetto principalmente degli investimenti del periodo e della distribuzione del dividendo, l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2017, pari a 80,4 milioni di euro, è superiore di + 8,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 e di + 1,5 milioni rispetto al 30 giugno 2016.

Gli organici della Società al 30 giugno 2017 sono pari a 628 unità, di cui: n. 12 dirigenti, n. 145 impiegati e n. 471 operai. Le unità a tempo determinato sono 54.

Al 31 dicembre 2016 le persone occupate erano 601 unità: n. 11 dirigenti, n. 141 impiegati e n. 449 operai. A tempo determinato erano 25 unità.

Al 30 giugno 2016 si contavano n. 608 unità, di cui: n. 11 dirigenti, n. 141 impiegati e n. 456 operai. Le unità a tempo determinato erano 44.

Sulla base delle informazioni disponibili appare ragionevole prevedere che, nel complesso, il positivo andamento del mercato riscontrato nel primo semestre possa trovare conferma anche nei prossimi mesi dell'esercizio.



## LE SOCIETÀ CONSOLIDATE

### *Verreries Brosse SAS*

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

Settore di attività: flaconi in vetro per alta profumeria

Presidente Paolo Giacobbo

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

Nel primo semestre del 2017 la domanda nel mercato mondiale della Profumeria di lusso ha mantenuto il trend positivo dello scorso anno, trainata dalle vendite nei paesi emergenti. Oltre all'utilizzo di flankers per le nuove iniziative, si è riscontrata una ripresa nel numero di nuovi lanci.

Si è mantenuta positiva la domanda di contenitori skincare.

Il **conto economico riclassificato** di Verreries Brosse per il semestre chiuso al 30 giugno 2017, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente, presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° semestre 2017		1° semestre 2016		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	29.548	100,0%	27.613	100,0%	7,0%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	205	0,7%	(876)	(3,2%)	n.s.
<b>Valore della produzione</b>	29.753	100,7%	26.737	96,8%	11,3%
Consumi di materie e servizi esterni	(14.444)	(48,9%)	(15.916)	(57,6%)	(9,2%)
<b>Valore aggiunto</b>	15.309	51,8%	10.821	39,2%	41,5%
Costo del personale	(9.419)	(31,9%)	(9.422)	(34,1%)	(0,0%)
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	5.890	19,9%	1.399	5,1%	321,0%
Ammortamenti	(3.064)	(10,4%)	(3.256)	(11,8%)	(5,9%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(325)	(1,1%)	(160)	(0,6%)	n.s.
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	2.501	8,5%	(2.017)	(7,3%)	n.s.
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	29	0,1%	(28)	(0,1%)	n.s.
<b>Risultato operativo</b>	2.530	8,6%	(2.045)	(7,4%)	n.s.
Oneri finanziari, netti	(156)	(0,5%)	(181)	(0,7%)	(13,8%)
Differenze di cambio, al netto	(48)	(0,2%)	(6)	---	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	2.326	7,9%	(2.232)	(8,1%)	n.s.
Imposte sul reddito	(132)	(0,4%)	434	1,6%	n.s.
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	2.194	7,4%	(1.798)	(6,5%)	n.s.

I ricavi nel primo semestre 2017 sono pari a 29,5 milioni di euro, in aumento di +7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (27,6 milioni di euro).

*Ricavi per area geografica:*

(euro migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	variazioni %
Italia	1.784	1.519	17,4%
Unione Europea (Italia esclusa)	26.525	23.982	10,6%
Altre aree geografiche	1.239	2.112	(41,3%)
<b>Totale</b>	29.548	27.613	7,0%

I costi per consumi di materiali e servizi esterni, al netto delle variazioni delle rimanenze, nel primo semestre 2017 hanno un'incidenza sui ricavi pari a 48,2%, rispetto a 60,8% nello stesso semestre del 2016; si ricorda che l'incidenza del 2016 è stata influenzata anche dai ripetuti scioperi verificatisi e connessi con gli interventi che il Governo Francese ha messo in atto in tema di riforma del mercato del lavoro.

Il costo del personale nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 si mantiene pressoché costante sul pari periodo del 2016. L'incidenza sui ricavi passa da 34,1% a 31,9%.

Il margine operativo lordo (Ebitda) nel primo semestre 2017 ammonta a 5,9 milioni di euro, rispetto ai 1,4 milioni di euro allo stesso periodo del 2016. L'incidenza sui ricavi è 19,9% rispetto a 5,1%.

Il margine operativo (Ebit) è pari a 2,5 milioni di euro nel primo semestre 2017 rispetto a -2 milioni di euro nel primo semestre dell'anno precedente.

Il risultato economico prima delle imposte nel primo semestre 2017 è +2,3 milioni di euro rispetto a -2,2 milioni di euro nel primo semestre 2016.

Il risultato economico netto nel periodo è di +2,1 milioni di euro.

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 e 2016 è rispettivamente pari a 5,25 milioni di euro ed a 1,5 milioni di euro.

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Verreries Brosse al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre e 30 giugno 2016, risulta così costituita:

	30.06.2017		31.12.2016		30.06.2016	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	10.812		8.728		11.867	
Crediti diversi	2.446		2.664		2.031	
Magazzini	17.739		17.747		17.007	
Debiti a breve non finanziari	(11.372)		(10.240)		(11.537)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(475)		(797)		(665)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>19.150</b>	<b>48,7%</b>	<b>18.102</b>	<b>45,8%</b>	<b>18.703</b>	<b>45,1%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	20.538		21.639		22.776	
Partecipazioni e altre attività non correnti	1.165		1.146		1.610	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(1.536)		(1.361)		(1.662)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>20.167</b>	<b>51,3%</b>	<b>21.424</b>	<b>54,2%</b>	<b>22.724</b>	<b>54,9%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>39.317</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.526</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.427</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	27.369		27.495		26.825	
Disponibilità	(8.756)		(7.567)		(6.644)	
Debiti finanziari netti a breve	18.613	47,3%	19.928	50,4%	20.181	48,7%
Debiti finanziari a medio e lungo termini	6.010	15,3%	7.098	18,0%	8.934	21,6%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>24.623</b>	<b>62,6%</b>	<b>27.026</b>	<b>68,4%</b>	<b>29.115</b>	<b>70,3%</b>
Patrimonio netto iniziale	12.500		14.110		14.110	
Altre variazioni di Patrimonio Netto			---		---	
Risultato economico netto del periodo	2.194		(1.610)		(1.798)	
<b>D) Patrimonio Netto a fine periodo</b>	<b>14.694</b>	<b>37,4%</b>	<b>12.500</b>	<b>31,6%</b>	<b>12.312</b>	<b>29,7%</b>
<b>C+D = Totale Debiti finanziari e Patrimonio Netto</b>	<b>39.317</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.526</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.427</b>	<b>100,0%</b>

Il capitale di funzionamento al 30 giugno 2017 aumenta di +1 milione di euro rispetto al 31 dicembre 2016 (+1,1 milioni di euro riferiti all'aumento di debiti a breve non finanziari e aumento di crediti commerciali per 2 milioni e diminuzione di -0,3 dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni). Rispetto al 30 giugno 2016 il capitale di funzionamento aumenta di +0,4 milioni di euro dovuto all'incremento dei crediti diversi (+0,4 milioni di euro), diminuzione dei crediti (-1 milione di euro), incremento dei magazzini (+0,7 milioni di euro) e decremento dei debiti a breve non finanziari (- 0,2 milioni di euro).

Il capitale fisso netto al 30 giugno 2017 diminuisce rispetto a fine 2016 di -1,2 milioni di euro principalmente per l'effetto di investimenti realizzati nel periodo (2 milioni di euro) inferiori agli ammortamenti stanziati (3 milioni di euro).

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2017 è pari a 24,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2016 era pari a 27 milioni di euro e al 30 giugno 2016 a 29,1 milioni di euro.

Il personale al 30 giugno 2017 è composto da 308 addetti (al 31 dicembre e al 30 giugno 2016 rispettivamente 338 e 329 unità).

E' prevedibile che nel secondo semestre dell'esercizio la Società possa proseguire il recupero di vendite e marginalità conseguito nel primo semestre.

## ***Huta Szkła “Czechy” S.A. (HSC SA)***

Sede sociale: Trabkj (Polonia)

Settore di attività: contenitori in vetro cavo

Presidente: Paolo Giacobbo

“Management Board”:  
Ovidio Dri – Direttore Generale  
Roberto Cardini  
Roberto Celot  
Alberto Faggion  
Franco Grisan  
Nicolò Marzotto  
Stefano Marzotto

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

Nel primo semestre del 2017 nel mercato europeo del vetro cavo per Bevande e Alimenti la domanda di contenitori è stata positiva, in un contesto generale di crescita dei consumi. Il mercato mondiale della Profumeria ha mantenuto ancora un andamento positivo, specialmente nelle fasce più qualificate, mentre invece è apparsa ancora debole la domanda nel mercato della Cosmetica, condizionata da una riduzione del sell-out, ad eccezione dei Paesi emergenti. Continua il trend positivo dei contenitori *skincare*.

Il **conto economico riclassificato** di HSC SA per il semestre chiuso al 30 giugno 2017, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente, presenta la seguente struttura di sintesi:

	1 semestre 2017		1 semestre 2016		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	13.469	100,0%	11.396	100,0%	18,2%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	1.335	9,9%	78	0,7%	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	520	3,9%	251	2,2%	n.s.
<b>Valore della produzione</b>	15.325	113,8%	11.725	102,9%	30,7%
Consumi di materie e servizi esterni	(8.435)	(62,6%)	(6.392)	(56,1%)	32,0%
<b>Valore aggiunto</b>	6.890	51,2%	5.333	46,8%	29,2%
Costo del personale	(3.567)	(26,5%)	(2.785)	(24,4%)	28,1%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	3.323	24,7%	2.548	22,4%	30,4%
Ammortamenti	(2.168)	(16,1%)	(1.321)	(11,6%)	64,1%
Stanzamenti a fondi rettificativi	(52)	(0,4%)	(47)	(0,4%)	10,6%
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	1.103	8,2%	1.180	10,4%	(6,5%)
Proventi(oneri) non operativi ricorrenti, al netto	12	0,1%	4	---	n.s.
<b>Risultato operativo</b>	1.115	8,3%	1.184	10,4%	(5,8%)
Oneri finanziari, netti	(114)	(0,8%)	(42)	(0,4%)	n.s.
Differenze di cambio, nette	20	0,1%	(235)	(2,1%)	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	1.021	7,6%	907	8,0%	12,5%
Imposte sul reddito	(214)	(1,6%)	(191)	(1,7%)	12,0%
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	807	6,0%	716	6,3%	12,7%

I ricavi del primo semestre 2017 sono 13,5milioni di euro mentre nel primo semestre 2016 erano 11,4 milioni di euro (+18,2%). Le esportazioni sono 68,9% dei ricavi.

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

*Ricavi per area geografica*

(euro migliaia)	1 semestre 2017	1 semestre 2016	variazioni %
Italia	3.688	3.536	4,3%
Unione Europea (Italia esclusa)	7.947	6.954	14,3%
Altre aree geografiche	1.835	906	102,5%
Totale	13.469	11.396	18,2%

I consumi di materie e servizi esterni, al netto delle variazioni delle rimanenze e della produzione interna di immobilizzazioni, ammontano al 30 giugno 2017 a 6,6 milioni di euro con un'incidenza di 48,9% sui ricavi (6,1 milioni di euro e un'incidenza di 53,2% nello stesso periodo del 2016).

Il costo del lavoro è pari a 3,6 milioni di euro con un'incidenza sui ricavi di 26,5% (24,4% nel periodo di competenza dell'anno precedente). L'aumento nei primi sei mesi 2017 rispetto allo stesso periodo 2016 (+28%) è correlato principalmente all'incremento di organici, legato alla realizzazione del nuovo forno.

Il margine operativo lordo (Ebitda) del primo semestre 2017 è di 3,3 milioni di euro e rappresenta 24,7% sui ricavi (nello stesso periodo dell'anno precedente era pari a 2,5 milioni di euro e 22,4% dei ricavi).

Il margine operativo (Ebit), pari a 1,1 milioni di euro nei primi sei mesi 2017 rispetto a 1,2 milioni di euro nello stesso periodo 2016, rappresenta 8,2% dei ricavi rispetto a 10,4% del periodo precedente.

Il risultato economico prima delle imposte nel primo semestre 2017, è pari a 1 milione di euro e rappresenta 7,6% dei ricavi rispetto a 0,9 milioni di euro e a 8% nello stesso periodo 2016.

Il primo semestre 2017 chiude con un risultato economico netto pari a 0,8 milioni di euro rispetto ai 0,7 milioni del primo semestre 2016, e con un'incidenza rispettivamente 6% e 6,3% dei ricavi.

Il flusso di cassa, generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti, è pari a 2,9 milioni di euro (22,1% dei ricavi), mentre nello stesso periodo 2016 era 2 milioni (17,9% dei ricavi).



La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di HSC SA al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre e 30 giugno 2016, risulta così costituita:

	30.06.2017		31.12.2016		30.06.2016	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	4.617		3.907		3.319	
Crediti diversi	1.362		1.467		1.074	
Magazzini	7.679		5.540		5.191	
Debiti a breve non finanziari	(4.795)		(4.026)		(3.223)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(2.809)		(8.280)		(1.227)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>6.054</b>	<b>10,1%</b>	<b>(1.392)</b>	<b>(3,3%)</b>	<b>5.134</b>	<b>20,6%</b>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	54.859		43.637		20.435	
Partecipazioni non consolidate integralmente e altre attività a medio e lungo termine	682		653		481	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(1.358)		(1.260)		(1.129)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>54.183</b>	<b>89,9%</b>	<b>43.030</b>	<b>103,3%</b>	<b>19.787</b>	<b>79,4%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>60.237</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.638</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.921</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	5.884		3.155		1.139	
Disponibilità	(786)		(3.888)		(3.404)	
Disponibilità netta a breve	5.098	8,5%	(733)	(1,8%)	(2.265)	(9,1%)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	37.203	61,8%	25.966	62,4%	12.051	48,4%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>42.301</b>	<b>70,2%</b>	<b>25.233</b>	<b>60,6%</b>	<b>9.786</b>	<b>39,3%</b>
Patrimonio netto iniziale	16.405		15.010		15.010	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	724		(518)		(591)	
Risultato economico netto del periodo	807		1.913		716	
<b>D) Patrimonio Netto a fine esercizio</b>	<b>17.936</b>	<b>29,8%</b>	<b>16.405</b>	<b>39,4%</b>	<b>15.135</b>	<b>60,7%</b>
<b>C+D= Totale Disponibilità Finanziaria netta e Patrimonio Netto</b>	<b>60.237</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.638</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.921</b>	<b>100,0%</b>

Il capitale di funzionamento al 30 giugno 2017 aumenta di +7,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2016.

Il capitale fisso netto è pari a 54,2 milioni di euro al 30 giugno 2017 ed è superiore al 31 dicembre 2016 di + 11,1 milioni di euro, prevalentemente per ammortamenti stanziati (2,2 milioni di euro) in misura inferiore rispetto agli investimenti realizzati (11,4 milioni di euro).

L'indebitamento al 30 giugno 2017 è pari a 42,3 milioni di euro, mentre a fine anno 2016 e al 30 giugno 2016 si registrava un indebitamento rispettivamente di 25,2 e di 9,8 milioni di euro.

Al 30 giugno 2017 il personale in forza è di 554 unità, al 31 dicembre e 30 giugno 2016 rispettivamente 418 e 441 unità.

Nei prossimi mesi dell'esercizio in corso è prevedibile una conferma delle condizioni di mercato riscontrate nella prima parte dell'esercizio, con conseguente ulteriore espansione del volume d'affari della Società, sostenuto anche grazie allo sviluppo della propria capacità produttiva.

**Vetri Speciali SpA**

Sede sociale: Trento – Via Mancini, 5

Settore di attività: contenitori speciali in vetro

Presidente:	Vitaliano Torno
Vice Presidente :	Stefano Marzotto
Amministratore Delegato:	Giorgio Mazzer
Consiglieri:	Luca Marzotto Massimo Noviello
Sindaci:	Carlo Pesce - presidente Lorenzo Buraggi Stefano Meneghini

Nel corso del primo semestre dell'esercizio la domanda di contenitori speciali si è mantenuta su buoni livelli, generalmente in tutte le fasce di mercato, e in particolare in quelle maggiormente caratterizzate da consumi finali trainati dall'export.

Il **conto economico consolidato riclassificato** di Vetri Speciali SpA, nel primo semestre 2017, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente, per la quota di pertinenza di Zignago Vetro SpA (50%), presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° semestre 2017		1° semestre 2016		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	39.883	100,0%	36.064	100,0%	10,6%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	1.809	4,5%	(691)	(1,9%)	(361,8%)
<b>Valore della produzione</b>	41.692	104,5%	35.373	98,1%	17,9%
Consumi di materie e servizi esterni	(19.510)	(48,9%)	(16.046)	(44,5%)	21,6%
<b>Valore aggiunto</b>	22.182	55,6%	19.327	53,6%	14,8%
Costo del personale	(9.022)	(22,6%)	(7.707)	(21,4%)	17,1%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	13.160	33,0%	11.620	32,2%	13,3%
Ammortamenti	(3.015)	(7,6%)	(1.926)	(5,3%)	56,5%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(69)	(0,2%)	(125)	(0,3%)	(44,8%)
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	10.076	25,3%	9.569	26,5%	5,3%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	266	0,7%	456	1,3%	(41,7%)
<b>Risultato operativo</b>	10.342	25,9%	10.025	27,8%	3,2%
Oneri finanziari, netti	(110)	(0,3%)	(146)	(0,4%)	(24,7%)
Differenze di cambio, nette	(14)	---	4	---	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	10.218	25,6%	9.883	27,4%	3,4%
Imposte sul reddito e IRAP (tax-rate al 30 giugno 2017: 25,8%) (tax-rate al 30 giugno 2016: 30,8%)	(2.640)	(6,6%)	(3.043)	(8,4%)	(13,2%)
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	<u>7.578</u>	<u>19,0%</u>	<u>6.840</u>	<u>19,0%</u>	<u>10,8%</u>

I ricavi consolidati di pertinenza nel primo semestre 2017 sono 39,9 milioni di euro, in aumento di + 10,6% rispetto a 36,1 milioni di euro nel primo semestre dell'anno precedente.

Le esportazioni di pertinenza sono pari al 23,4% dei ricavi (24,7% nel pari periodo 2016).

*Ricavi per area geografica:*

(euro migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	variazione %
Italia	30.539	27.150	12,5%
Unione Europea (Italia esclusa)	6.057	4.995	21,3%
Altre aree geografiche	3.287	3.919	(16,1%)
<b>Totale</b>	<b>39.883</b>	<b>36.064</b>	<b>10,6%</b>

I consumi di materie e servizi esterni di pertinenza, nel primo semestre 2017, al netto delle variazioni delle rimanenze di pertinenza, rappresentano 44,4% dei ricavi rispetto a 46,4% nel primo semestre 2016.

Il costo del lavoro del primo semestre 2017, di pertinenza, si incrementa complessivamente di + 17,1% rispetto allo stesso periodo del 2016, per l'aumento dell'organico anche in relazione al nuovo forno in corso di realizzazione e per la dinamica delle retribuzioni.

Il margine operativo lordo di pertinenza (Ebitda) è 13,2 milioni di euro nel primo semestre 2017, in aumento di + 13,3% rispetto allo stesso periodo del 2016 (11,6 milioni di euro), con l'incidenza sui ricavi di 33% rispetto a 32,2%.

Il margine operativo di pertinenza (Ebit) è pari a 10 milioni di euro nel semestre chiuso al 30 giugno 2017, superiore di +5,3% rispetto a 9,6 milioni nel primo semestre 2016 e rappresenta rispettivamente 25,3% e 26,5% dei ricavi.

Il risultato economico prima delle imposte, di pertinenza, di 10,2 milioni di euro nel primo semestre 2017, è superiore di + 3,4% rispetto a 9,9 milioni nel primo semestre 2016 ed è pari a 25,6% dei ricavi rispetto a 27,4%.

Il *tax-rate* nei primi sei mesi 2017 è pari a 25,8%, rispetto a 30,8% nel semestre chiuso al 30 giugno 2016.

Il primo semestre 2017 chiude con un risultato economico netto di pertinenza pari a 7,6 milioni di euro rispetto a 6,8 milioni di euro nel primo semestre dell'anno precedente (+10,8%), con un incidenza pari al primo semestre del 2016 (19%).

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto e dagli ammortamenti nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 è pari a 10,6 milioni di euro, rispetto a 8,8 milioni nel medesimo periodo dell'esercizio 2016.

La **struttura patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata** di Vetri Speciali SpA al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre e 30 giugno 2016, per la quota di pertinenza di Zignago Vetro SpA (50%), risulta così costituita:

	30.06.2017		31.12.2016		30.06.2016	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	18.030		11.616		14.533	
Crediti diversi	2.343		4.332		1.714	
Magazzini	15.325		13.114		9.940	
Debiti a breve non finanziari	(15.644)		(14.733)		(12.548)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(770)		(5.713)		(3.604)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>19.284</b>	<b>18,7%</b>	<b>8.616</b>	<b>9,5%</b>	<b>10.035</b>	<b>12,6%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	46.200		44.945		31.903	
Avviamento	40.086		40.086		40.086	
Partecipazioni e altre attività non correnti	432		423		398	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(2.968)		(3.015)		(2.978)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>83.750</b>	<b>81,3%</b>	<b>82.439</b>	<b>90,5%</b>	<b>69.409</b>	<b>87,4%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>103.034</b>	<b>100,0%</b>	<b>91.055</b>	<b>100,0%</b>	<b>79.444</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	21.232		10.896		11.745	
Disponibilità	(4.372)		(8.093)		(30)	
Debiti finanziari netti a breve	16.860	16,4%	2.803	3,1%	11.715	14,7%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	23.347	22,7%	23.845	26,2%	9.444	11,9%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>40.207</b>	<b>39,0%</b>	<b>26.648</b>	<b>29,3%</b>	<b>21.159</b>	<b>26,6%</b>
Patrimonio netto iniziale	64.406		60.501		60.501	
Dividendi erogati nel periodo	(9.157)		(9.056)		(9.056)	
Altre variazioni di Patrimonio Netto			(100)		---	
Risultato economico netto del periodo	7.578		13.062		6.840	
<b>D) Patrimonio Netto a fine esercizio</b>	<b>62.827</b>	<b>61,0%</b>	<b>64.407</b>	<b>70,7%</b>	<b>58.285</b>	<b>73,4%</b>
<b>C+D= Totale Debiti finanziari e Patrimonio Netto</b>	<b>103.034</b>	<b>100,0%</b>	<b>91.055</b>	<b>100,0%</b>	<b>79.444</b>	<b>100,0%</b>

I crediti commerciali di pertinenza al 30 giugno 2017 aumentano di + 55,22% (+6,4 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2016, e aumentano di +3,5 milioni rispetto al 30 giugno 2016.

Le rimanenze di magazzino, di pertinenza, al 30 giugno 2017 variano di +2,2 milioni di euro (+ 16,86%) rispetto al 31 dicembre 2016 e di +5,4 milioni (+54,2%) rispetto al 30 giugno 2016.

Il capitale fisso netto di pertinenza, pari a 83,8 milioni di euro al 30 giugno 2017, è superiore al 31 dicembre 2016 e 30 giugno 2016 rispettivamente di +1,3 e +14,3 milioni di euro per investimenti realizzati superiori agli ammortamenti stanziati.

L'indebitamento finanziario netto, di pertinenza, al 30 giugno 2017 si attesta a 40,2 milioni di euro, in crescita di + 13,6 milioni (+51,13%) rispetto a fine 2016, e di + 19 milioni (+90%) rispetto al 30 giugno 2016. Nell'esercizio sono stati pagati dividendi di pertinenza per 9,2 milioni di euro (9,1 milioni nel 2016).

Al 30 giugno 2017 il personale in forza, considerato per il 100%, è di 761 unità, al 31 dicembre e 30 giugno 2016 era rispettivamente di 617 e 684 unità.

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

\* \* \*

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

Sintesi del **conto economico consolidato riclassificato** di Vetri Speciali SpA, con il 100% dei dati, nel primo semestre 2017, rappresentata e confrontata con l'esercizio precedente:

	1° semestre 2017		1° semestre 2016		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	79.766	100,0%	72.128	100,0%	10,6%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	3.618	4,5%	(1.382)	(1,9%)	(361,8%)
<b>Valore della produzione</b>	83.384	104,5%	70.746	98,1%	17,9%
Consumi di materie e servizi esterni	(39.019)	(48,9%)	(32.092)	(44,5%)	21,6%
<b>Valore aggiunto</b>	44.365	55,6%	38.654	53,6%	14,8%
Costo del personale	(18.044)	(22,6%)	(15.414)	(21,4%)	17,1%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	26.321	33,0%	23.240	32,2%	13,3%
Ammortamenti	(6.030)	(7,6%)	(3.851)	(5,3%)	56,6%
Altri stanziamenti ai fondi rettificativi	(138)	(0,2%)	(250)	(0,3%)	(44,8%)
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	20.153	25,3%	19.139	26,5%	5,3%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	532	0,7%	912	1,3%	(41,7%)
<b>Risultato operativo</b>	20.685	25,9%	20.051	27,8%	3,2%
Oneri finanziari, netti	(220)	(0,3%)	(291)	(0,4%)	(24,4%)
Differenze di cambio, nette	(28)	---	8	---	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	20.437	25,6%	19.768	27,4%	3,4%
Imposte sul reddito e IRAP	(5.282)	(6,6%)	(6.088)	(8,4%)	(13,2%)
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	15.155	19,0%	13.680	19,0%	10,8%

**Struttura patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata** di Vetri Speciali SpA, con il 100% dei dati, al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre e 30 giugno 2016:

	30.06.2017		31.12.2016		30.06.2016	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	36.060		23.231		29.066	
Crediti diversi	4.686		8.663		3.428	
Magazzini	30.649		26.227		19.879	
Debiti a breve non finanziari	(31.288)		(29.466)		(25.095)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(1.540)		(11.425)		(7.208)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>38.567</b>	<b>18,7%</b>	<b>17.230</b>	<b>9,5%</b>	<b>20.070</b>	<b>12,6%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	92.399		89.889		63.805	
Avviamento	80.171		80.171		80.171	
Partecipazioni	864		845		796	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(5.935)		(6.025)		(5.955)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>167.499</b>	<b>81,3%</b>	<b>164.880</b>	<b>90,5%</b>	<b>138.817</b>	<b>87,4%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>206.066</b>	<b>100,0%</b>	<b>182.110</b>	<b>100,0%</b>	<b>158.887</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	42.462		21.792		23.490	
Disponibilità	(8.744)		(16.185)		(60)	
Debiti finanziari netti a breve	33.718	16,4%	5.607	3,1%	23.430	14,7%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	46.692	22,7%	47.690	26,2%	18.887	11,9%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>80.410</b>	<b>39,0%</b>	<b>53.297</b>	<b>29,3%</b>	<b>42.317</b>	<b>26,6%</b>
Patrimonio netto iniziale	128.813		121.001		121.001	
Dividendi erogati nel periodo	(18.313)		(18.112)		(18.112)	
Altre variazioni di Patrimonio Netto			(199)		---	
Risultato economico netto del periodo	15.156		26.123		13.681	
<b>D) Patrimonio Netto a fine esercizio</b>	<b>125.656</b>	<b>61,0%</b>	<b>128.813</b>	<b>70,7%</b>	<b>116.570</b>	<b>73,4%</b>
<b>C+D= Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto</b>	<b>206.066</b>	<b>100,0%</b>	<b>182.110</b>	<b>100,0%</b>	<b>158.887</b>	<b>100,0%</b>

## ***Vetresco Srl***

Sede sociale: Supino (FR) – Via Morolense

Settore di attività: trattamento e commercializzazione di rottame di vetro

Presidente: Germana Signa

Vice Presidente : Roberto Celot

Consiglieri: Rocco Furia

Dario Lorenzon

John Gerard Sadlier

Maria Gabriella Spinelli

Sindaci: Alberto Faggion - presidente

Riccardo Bolla

Augusto Valchera

Nel primo semestre del 2017 la Società ha conseguito risultati soddisfacenti, grazie al percorso di continuo miglioramento sia sotto l'aspetto tecnico che organizzativo e anche in conseguenza di un mercato della provvista del rottame grezzo che è apparso stabilizzarsi. La disponibilità e qualità di quest'ultimo costituisce comunque sempre un fattore determinante nel conseguimento dei risultati di gestionali.

Il **conto economico riclassificato** di Vetreco Srl, con il 100% dei dati, al 30 giugno 2017 e 2016 e viene di seguito rappresentato:

	1° semestre 2017		1° semestre 2016		Variazioni
	euro	%	euro	%	euro
<b>Ricavi</b>	7.422	100,0%	6.438	100,0%	15,3%
Variazioni rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(4)	(0,1%)	(110)	(1,7%)	n.s.
<b>Valore della produzione</b>	7.418	99,9%	6.328	98,3%	17,2%
Consumi di materie e servizi esterni	(5.333)	(71,9%)	(5.485)	(85,2%)	(2,8%)
<b>Valore aggiunto</b>	2.085	28,1%	843	13,1%	147,3%
Costo del personale	(773)	(10,4%)	(707)	(11,0%)	9,3%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	1.312	17,7%	136	2,1%	864,7%
Ammortamenti	(516)	(7,0%)	(511)	(7,9%)	1,0%
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	796	10,7%	(375)	(5,8%)	(312,3%)
Proventi (oneri) non operativi ricorrenti, al netto	---	---	---	---	---
<b>Risultato operativo</b>	796	10,7%	(375)	(5,8%)	(312,3%)
Proventi (oneri) finanziari, netti	(250)	(3,4%)	(250)	(3,9%)	---
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	546	7,4%	(625)	(9,7%)	(187,4%)
Imposte sul reddito, imposte anticipate e IRAP	(182)	(2,5%)	98	1,5%	(285,7%)
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	364	4,9%	(527)	(8,2%)	(169,1%)

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



La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** di Vetreco Srl, con il 100% dei dati, al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre e 30 giugno 2016, risulta così costituita:

	30.06.2017		31.12.2016		30.06.2016	
	euro	%	euro	%	euro	%
Crediti commerciali	2.914		3.005		2.162	
Crediti diversi	1.975		3.241		3.329	
Magazzini	1.000		1.050		901	
Debiti a breve non finanziari	(3.746)		(4.128)		(4.888)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(12)		(110)		(82)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>2.131</b>	<b>12,6%</b>	<b>3.058</b>	<b>16,7%</b>	<b>1.422</b>	<b>8,4%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	14.809		15.266		15.625	
Altre partecipazioni e attività non correnti	20		20		20	
Fondi e debiti finanziari a medio e lungo termine	(64)		(53)		(38)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>14.765</b>	<b>87,4%</b>	<b>15.233</b>	<b>83,3%</b>	<b>15.607</b>	<b>91,6%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>16.896</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.291</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.029</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	2.355		3.362		17.082	
Disponibilità	(920)		(169)		(23)	
Debiti finanziari netti a breve	1.435		3.193		17.059	
Debiti finanziari a medio e lungo termine	14.443		14.443		---	
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>15.878</b>	<b>94,0%</b>	<b>17.636</b>	<b>96,4%</b>	<b>17.059</b>	<b>100,2%</b>
Patrimonio netto iniziale	654		497		497	
Versamento soci in conto capitale			---		---	
Altre variazioni di patrimonio netto			430			
Risultato economico netto del periodo	364		(272)		(527)	
<b>D) Patrimonio netto a fine esercizio</b>	<b>1.018</b>	<b>6,0%</b>	<b>655</b>	<b>3,6%</b>	<b>(30)</b>	<b>(0,2%)</b>
<b>C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio netto</b>	<b>16.896</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.291</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.029</b>	<b>100,0%</b>

Il capitale di funzionamento è pari a 2,1 milioni di euro, in diminuzione di -0,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto del decremento dei crediti diversi (-1,3 milioni), dei crediti commerciali (-0,1 milioni) e dei debiti a breve non finanziari (-0,4 milioni).

Il capitale fisso netto al 30 giugno 2017 risulta inferiore per -0,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Il capitale investito netto al 30 giugno 2017 si decrementa di -1,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

L'aumento del patrimonio netto al 30 giugno 2017, pari a +0,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016, è riconducibile ai risultati del periodo.

Per effetto di quanto illustrato, l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2017, pari a 15,9 milioni di euro, è inferiore di -1,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Gli organici della Società al 30 giugno 2017 sono pari a 20 unità, di cui 13 a tempo determinato. Al 31 dicembre 2016 le persone occupate erano 17, oltre a 12 unità con contratto di somministrazione di lavoro.

Al 30 giugno 2016 le persone occupate erano 31 di cui 14 a tempo determinato.

E' prevedibile che la Società possa continuare a produrre risultati positivi, in linea con quelli conseguiti nel primo semestre del 2017, anche se questi dipenderanno dal costo di approvvigionamento del rottame grezzo, dalla sua qualità e dalla sua disponibilità.

\* \* \*

#### **Operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi di quanto stabilito dalla Comunicazione Consob DEM/6064293, si precisa che al 30 giugno 2017 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2017  
Evoluzione prevedibile della gestione

**Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2017**

Non si segnalano eventi di rilievo verificatisi dopo il 30 giugno 2017.

**Evoluzione prevedibile della gestione.**

Sulla base delle informazioni disponibili, si ritiene prevedibile che la domanda nei vari settori in cui opera il Gruppo possa mantenersi complessivamente su buoni livelli.

Fossalta di Portogruaro, 26 luglio 2017

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



# **Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato**

## **Prospetti del Bilancio Consolidato**

**Situazione Patrimoniale-Finanziaria**

(euro migliaia)	Dati al 30.06.2017	Dati al 31.12.2016	Dati al 30.06.2016	Note
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	163.720	152.553	132.795	█ (1)
Avviamento	724	698	694	█ (2)
Immobilizzazioni immateriali	138	171	121	█
Partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	62.704	64.210	57.956	(3)
Partecipazioni	388	387	387	
Altre attività non correnti	2.782	2.536	2.433	█ (4)
Imposte anticipate	1.803	2.883	3.331	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>232.259</b>	<b>223.438</b>	<b>197.717</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	69.979	69.600	64.217	█ (5)
Crediti commerciali	64.108	54.905	57.175	█ (6)
Altre attività correnti	8.069	11.402	7.982	█ (7)
Crediti per imposte correnti	2.475	2.587	2.390	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.133	59.361	79.180	█ (8)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>162.764</b>	<b>197.855</b>	<b>210.944</b>	
<b>TO TALE ATTIVITA'</b>	<b>395.023</b>	<b>421.293</b>	<b>408.661</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	8.800	8.800	8.800	
Riserve	35.521	35.521	35.521	
Acquisto azioni proprie	(5.027)	(5.027)	(5.027)	
Utili a nuovo e risultato del periodo	115.272	118.851	100.254	
Altri componenti del patrimonio netto	(1.868)	(2.626)	(1.798)	
<b>TO TALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>152.698</b>	<b>155.519</b>	<b>137.750</b>	█ (9)
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>---</b>	<b>-</b>	<b>---</b>	
<b>TO TALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>152.698</b>	<b>155.519</b>	<b>137.750</b>	
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Fondi per rischi ed oneri	3.422	3.541	3.636	█ (10)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	5.115	5.164	4.732	█ (11)
Finanziamenti a medio lungo termine	75.351	87.579	104.361	█ (12)
Altre passività non correnti	3.230	3.528	3.820	█ (13)
Fondo imposte differite	2.298	2.316	2.583	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>89.416</b>	<b>102.128</b>	<b>119.132</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	90.309	96.271	92.741	█ (14)
Debiti commerciali e altri	45.248	50.033	42.145	█ (15)
Altre passività correnti	17.247	16.606	16.194	█ (16)
Debiti per imposte correnti	105	736	699	█ (17)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>152.909</b>	<b>163.646</b>	<b>151.779</b>	
<b>TO TALE PASSIVITA'</b>	<b>242.325</b>	<b>265.774</b>	<b>270.911</b>	
<b>TO TALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>395.023</b>	<b>421.293</b>	<b>408.661</b>	

**Conto Economico**

(euro migliaia)	Dati 1° semestre 2017	Dati 1° semestre 2016	Note
<b>Ricavi</b>	<b>135.228</b>	<b>129.520</b>	(18)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(35.541)	(37.707)	(19)
Costi per servizi	(37.048)	(33.941)	(20)
Costo del personale	(31.366)	(29.952)	(21)
Ammortamenti	(15.831)	(14.752)	(22)
Altri costi operativi	(2.201)	(2.480)	
Altri proventi operativi	1.612	1.038	
Valutazione delle Partecipazioni in joint venture con il metodo del Patrimonio Netto	7.648	6.720	(3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>22.501</b>	<b>18.446</b>	
Proventi finanziari	77	94	
Oneri finanziari	(708)	(2.328)	(23)
Utili (perdite) nette su cambi	55	(302)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>21.925</b>	<b>15.910</b>	
Imposte sul reddito del periodo	(3.686)	(3.316)	(24)
<b>Risultato netto del Gruppo del periodo</b>	<b>18.239</b>	<b>12.594</b>	
<b>Dati per azione:</b>			
Utile base (e diluito) per azione	<b>0,211</b>	<b>0,146</b>	

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

(euro migliaia)	Dati 1° semestre 2017	Dati 1° semestre 2016
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>18.239</b>	<b>12.594</b>
<i>Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i>		
Differenza di traduzione dei bilanci di imprese estere	758	(621)
Utili / (perdite) da cash flow hedge		720
Effetto fiscale	---	(226)
	758	(127)
<b><i>Totale Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i></b>	<b>758</b>	<b>(127)</b>
<i>Componenti di Conto Economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i>		
Utili/(perdite) attuariali su piani a benefici definiti	---	---
Effetto fiscale	---	---
	---	---
<b><i>Totale Componenti di Conto Economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i></b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico, al netto delle imposte</b>	<b>758</b>	<b>(127)</b>
<b>Totale utile netto complessivo del periodo</b>	<b>18.997</b>	<b>12.467</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Gruppo	18.997	12.467
Terzi	---	---



## Rendiconto Finanziario

(euro migliaia)

	Dati 1° semestre 2017	Dati 1° semestre 2016
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:</b>		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>21.925</b>	<b>15.910</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto ai flussi di cassa generati dalle attività operative:</b>		
Ammortamenti	15.838	14.752
Minusvalenze (plusvalenze) nette da realizzo di immobilizzazioni tecniche		(241)
Accantonamenti netti al fondo svalutazione crediti	312	142
Liquidazioni su piani a benefici definiti e su piani a contribuzione definita	(49)	(106)
Incrementi (decrementi) netti altri fondi	(119)	(231)
Variazione di poste patrimoniali per effetto della conversione cambi	(1.908)	---
Proventi finanziari ed effetto cambio netto di competenza	(77)	(94)
Oneri finanziari ed effetto cambio netto di competenza	653	2.630
Imposte sul reddito pagate nel periodo	(4.249)	(4.638)
Valutazione delle joint venture con il metodo del patrimonio netto	(7.648)	(6.720)
Dividendi distribuiti da joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto	9.157	9.056
<b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>		
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(9.515)	(3.841)
Decremento (incremento) di altre attività correnti	3.333	1.238
Decremento (incremento) delle rimanenze	(379)	2.270
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri	968	(712)
Incremento (decremento) altre passività correnti	641	(359)
Variazione altre attività e passività non correnti	565	1.571
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>7.523</b>	<b>14.717</b>
<b>Flusso di cassa netto generato dalle attività operative</b>	<b>(A) 29.448</b>	<b>30.627</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Investimenti lordi in immobilizzazioni immateriali	(45)	(92)
Investimenti lordi in immobilizzazioni materiali	(27.911)	(16.182)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(5.754)	(1.556)
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni materiali	2.895	2.280
<b>Flusso di cassa netto assorbito dall'attività di investimento</b>	<b>(B) (30.815)</b>	<b>(15.550)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>		
Interessi pagati nel periodo	(688)	(2.660)
Interessi incassati nel periodo	77	94
Incremento (decremento) netto dei debiti verso banche a breve termine	(12.933)	(9.575)
Accensione di nuovi finanziamenti a medio e lungo termine		---
Rimborso di finanziamenti a medio e lungo termine	(5.257)	(4.133)
Distribuzione di dividendi	(21.818)	(20.346)
<b>Flusso di cassa netto generato (assorbito) dalle attività finanziarie</b>	<b>(C) (40.619)</b>	<b>(36.620)</b>
<b>Variazione di poste patrimoniali per effetto della conversione cambi</b>	<b>(D) 758</b>	<b>660</b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide</b>	<b>(A+B+C+D) (41.228)</b>	<b>(20.883)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>59.361</b>	<b>100.063</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>18.133</b>	<b>79.180</b>

**Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto**

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Altre riserve	Contributi in conto capitale	Azioni proprie	Riserva di traduzione	Utili (perdite) attuariali su benefici individuali differiti	Utili portati a nuovo	Risultato netto	Totale patrimonio netto consolidato Gruppo
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>8.800</b>	<b>1.760</b>	<b>27.334</b>	<b>6.270</b>	<b>157</b>	<b>(5.027)</b>	<b>(1.096)</b>	<b>(575)</b>	<b>78.960</b>	<b>29.046</b>	<b>145.629</b>
<i>Utile netto consolidato</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12.594	12.594
<i>Altri utili (perdite) al netto de l'effetto fiscale</i>	---	---	---	---	---	---	(621)	---	---	---	(127)
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	---	---	(621)	---	---	12.594	12.467
Destinazione risultato	---	---	---	---	---	---	---	---	29.046	(29.046)	---
Distribuzione dividendi	---	---	---	---	---	---	---	---	(20.346)	---	(20.346)
<b>Saldo al 30 giugno 2016</b>	<b>8.800</b>	<b>1.760</b>	<b>27.334</b>	<b>6.270</b>	<b>157</b>	<b>(5.027)</b>	<b>(1.717)</b>	<b>(575)</b>	<b>87.660</b>	<b>12.594</b>	<b>137.750</b>
<i>Utile netto consolidato</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	18.597	18.597
<i>Altri utili (perdite) al netto de l'effetto fiscale</i>	---	---	---	---	---	---	90	---	---	---	90
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	---	---	90	---	---	18.597	18.687
Destinazione risultato	---	---	---	---	---	---	---	---	29.046	(29.046)	---
Distribuzione dividendi	---	---	---	---	---	---	---	---	(20.346)	---	(20.346)
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>8.800</b>	<b>1.760</b>	<b>27.334</b>	<b>6.270</b>	<b>157</b>	<b>(5.027)</b>	<b>(1.627)</b>	<b>(999)</b>	<b>87.660</b>	<b>31.191</b>	<b>155.519</b>
<i>Utile netto consolidato</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	18.239	18.239
<i>Altri utili (perdite) al netto de l'effetto fiscale</i>	---	---	---	---	---	---	758	---	---	---	758
Totale utile complessivo (perdita)	---	---	---	---	---	---	758	---	---	18.239	18.997
Destinazione risultato	---	---	---	---	---	---	---	---	31.191	(31.191)	---
Distribuzione dividendi	---	---	---	---	---	---	---	---	(21.818)	---	(21.818)
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>8.800</b>	<b>1.760</b>	<b>27.334</b>	<b>6.270</b>	<b>157</b>	<b>(5.027)</b>	<b>(869)</b>	<b>(999)</b>	<b>97.033</b>	<b>18.239</b>	<b>152.698</b>

## **Note esplicative**

## **SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS ADOTTATI NELLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017**

### **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 2017 di Zignago Vetro SpA è autorizzata con delibera degli Amministratori in data 26 luglio 2017.

### **Criteri generali di redazione**

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 e per il semestre chiuso a tale data, è stato predisposto in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 - *Bilanci intermedi*, concernente l'informativa finanziaria infrannuale (il "Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato"). Il principio contabile IAS 34 prevede un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme nel caso sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un Bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS.

Pertanto, il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, che è redatto in forma "sintetica" ed include l'informativa minima prevista dallo IAS 34, deve essere letto, congiuntamente con il Bilancio consolidato di Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2017 è costituito dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle presenti note esplicative.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Zignago Vetro al 31 dicembre 2016, 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 2017, che di seguito si espongono:

- *Modifiche allo IAS 7 (Disclosure Initiative)*: viene richiesto di fornire un'informativa che consenta all'utilizzatore del bilancio di comprendere le variazioni delle passività (ed eventuali

attività correlate) iscritte nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, i cui flussi di cassa sono o saranno in futuro rilevati nel rendiconto finanziario come flussi di cassa dell'attività di finanziamento;

- *Modifiche allo IAS 12 (Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses)*: è stato chiarito che una differenza tra il valore contabile e fiscale di un'attività crea sempre una differenza temporanea alla data di bilancio. Inoltre, viene stabilito che i redditi imponibili futuri a supporto della rilevazione dei crediti per imposte anticipate devono essere determinati prima del reversal di tutte le differenze temporanee;

- *Miglioramenti agli International Financial Reporting Standards (Ciclo 2014-2016)*

Le modifiche si inquadrano nel contesto dell'ordinaria attività di razionalizzazione volta a rimuovere incoerenze o a fornire chiarimenti di carattere terminologico. In particolare le modifiche riguardano l'IFRS 12: è stato definito che gli obblighi informativi richiesti da tale principio si applicano anche agli investimenti che sono classificati in accordo all'IFRS 5.

L'adozione dei sopraelencati principi, modifiche e interpretazioni non ha prodotto impatti significativi sul bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo.

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 della presente relazione finanziaria semestrale.

<b>Titolo documento</b>	<b>Data emissione da parte dello IASB</b>	<b>Data di entrata in vigore del documento IASB</b>
<b>Standards</b>		
IFRS 9 Financial Instruments	Luglio 2014	1 gennaio 2018
IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (including amendments to effective date issued in September 2015)	Maggio 2014	1 gennaio 2018
IFRS 16 Leases gennaio 2016	Gennaio 2016	1 gennaio 2019
<b>Amendments</b>		
Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions (Amendments to IFRS 2)	Giugno 2016	1 gennaio 2018
Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts (Amendments to IFRS 4)	Settembre 2016	1 gennaio 2018
Transfer of Investment Property (Amendments to IAS 40)	Dicembre 2016	1 gennaio 2018
Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle – various standards (Amendments to IFRS 1 and IAS 28)	Dicembre 2016	1 gennaio 2018
IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	Dicembre 2016	1 gennaio 2018
Amendments to IFRS 10 and IAS 28 (2011): Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (including amendment to effective date issued in December 2015)	Settembre 2014	non definita

La società ne sta analizzando il contenuto ed intende adottare questi principi e miglioramenti quando entreranno in vigore, anche se non si attende che possano avere un impatto materiale sul bilancio consolidato.

Con riferimento ai potenziali impatti derivanti dall'applicazione del principio IFRS 15 in materia di rilevazione dei ricavi, il Gruppo ha avviato un progetto di analisi dei contratti con i clienti, per identificare le aree interessate in termini di impatti contabili, di informativa e di processo.

Le analisi finora condotte, ancorché al momento non consentano di quantificare con precisione gli effetti numerici, portano a stimare preliminarmente un impatto di limitata significatività sui principali indicatori del Gruppo così come sul patrimonio netto. Tuttavia, sarà possibile fornire una stima ragionevole degli effetti quando il Gruppo avrà portato a termine il progetto in corso.

Con riferimento all'applicazione del principio IFRS 9, pur essendo in atto gli opportuni approfondimenti al fine di evidenziare i possibili impatti a livello di saldi e di informativa di bilancio, non sono attesi effetti significativi.

Nel corso del secondo semestre del 2017 la capogruppo procederà a determinare tali effetti anche ai fini della pianificazione delle attività necessarie per l'adozione dei nuovi principi a partire dall'esercizio 2018 e la definizione delle relative guidance.

I dati economici ed i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2017 sono presentati in forma comparativa con il medesimo periodo dell'esercizio precedente (semestre chiuso al 30 giugno 2016).

I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con i dati patrimoniali al 31 dicembre e al 30 giugno 2016. 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 Verreries Brosse SAS e di HSC SA e con la valutazione con il metodo del Patrimonio Netto di Vetri Speciali SpA e di Vetreco Srl.

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo Zignago Vetro al 30 giugno 2017 è redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli investimenti in attività finanziarie e in strumenti derivati, iscritti al valore equo (*fair value*).

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

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

I criteri adottati per il consolidamento includono:

- l'eliminazione del conto partecipazioni a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale o del patrimonio netto;
- l'evidenziazione dell'eventuale quota di patrimonio netto attribuibile agli azionisti di minoranza;

- l'eliminazione di tutte le operazioni infragruppo e quindi dei debiti, dei crediti, delle vendite, degli acquisti e degli utili e perdite non realizzati con terzi.

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

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

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

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

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

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

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

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

Le Società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2017 e 2016 e al 31 dicembre 2016 sono indicate nel prospetto seguente; la quota di partecipazione è quella riferita al 30 giugno 2017.

#### AREA DI CONSOLIDAMENTO

Denominazione	Sede	Capitale sociale (in Unità di Valuta locale)	Quota di partecipazione del Gruppo
Zignago Vetro SpA (Capogruppo)	Fossalta di Portogruaro (VE)	8.800.000	---
Società consolidate con il metodo integrale:			
Verreries Brosse SAS	Vieux-Rouen-sur-Bresle (Francia)	4.000.000	100%
Huta Szkła "Czecky" SA (HSC SA)	Trabkj (Polonia)	PNL 3.594.000	100%
Zignago Glass USA Inc.	New York (U.S.A.)	USD 200.000	100%
Società valutate con il metodo del patrimonio netto:			
Vetri Speciali SpA	Trento (TN)	10.062.400	50%
Vetresco Srl	Supino (FR)	400.000	30%



### 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 2017	1,083	4,2689
- gennaio/dicembre 2016	1,1070	4,3630
- gennaio/giugno 2016	1,1162	4,3684
Cambio di chiusura al:		
- 30 giugno 2017	1,1412	4,2259
- 31 dicembre 2016	1,0541	4,4103
- 30 giugno 2016	1,1102	4,4362

### Uso di stime

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

Si precisa che i criteri di stima sono omogenei in tutti i periodi presentati.

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 2017 per livello gerarchico di valutazione del *fair value*.

	Valore Contabile	1	Fair Value Livello 2	3	Totale
<b>Attività finanziarie non valutate al Fair Value</b>					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (*)	18.133				
Crediti commerciali (*)	64.108				
<b>Attività finanziarie valutate al Fair Value</b>					
Strumenti finanziari a copertura					
<b>Passività finanziarie non valutate al Fair Value</b>					
Finanziamenti a medio lungo termine(*)	75.351			75.351	75.351
Debiti verso banche e quota corrente finanziamenti a medio lungo termine	90.309		1.090	89.219	90.309
Altre passività non correnti (*)	3.230			3.230	3.230
Debiti commerciali e altri debiti (*)	45.248			45.248	45.248

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

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA' NON CORRENTI

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>1 – Immobili, impianti e macchinari</b>	163.720	152.553	132.795

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano al 30 giugno 2017 a 163.720 migliaia di euro, dopo aver effettuato nel periodo ammortamenti per 19.001 migliaia di euro ed investimenti per 29.351 migliaia di euro al netto dei rigiri delle immobilizzazioni in corso (al lordo dei decrementi dell'esercizio).

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

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2017			Saldo al 30.06.2016		
	Costo Storico	Fondo Ammortament	Valore netto	Costo Storico	Fondo Ammortamento	Valore netto
Terreni e fabbricati	54.900	(32.457)	22.443	51.709	(31.187)	20.522
Impianti e macchinari	266.995	(195.387)	71.608	261.955	(176.780)	85.175
Attrezzature industriali e commerciali	70.117	(65.044)	5.073	70.554	(59.774)	10.780
Altri beni	7.668	(5.428)	2.239	5.840	(4.740)	1.100
Immobilizzazioni in corso	<u>62.357</u>	---	<u>62.357</u>	<u>15.218</u>	---	<u>15.218</u>
<b>Totale</b>	<u>462.037</u>	<u>(298.316)</u>	<u>163.720</u>	<u>405.276</u>	<u>(272.481)</u>	<u>132.795</u>

(euro migliaia)	Saldo	Acquisti e	Decrementi	ammortamenti	Differenza	Saldo
	01.01.2017	capitalizzazione			cambio	30.06.2017
Terreni e fabbricati	23.184	5.153	(54)	(852)	138	27.569
Impianti e macchinari	81.067	5.581	(40)	(12.138)	367	74.837
Attrezzature industriali e commerciali	9.386	6.018	(2.258)	(2.577)	39	10.608
Altri beni	2.470	311	(35)	(246)	15	2.515
Immobilizzazioni in corso	<u>36.446</u>	<u>10.400</u>	---	---	<u>1.345</u>	<u>48.191</u>
<b>Totale</b>	<u>152.553</u>	<u>27.463</u>	<u>(2.387)</u>	<u>(15.813)</u>	<u>1.904</u>	<u>163.720</u>

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono principalmente agli acconti versati a fornitori per acquisto di impianti in Huta Szkla Czechy.

Note esplicative

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>2 - Avviamento</b>	724	698	694

Il valore di 724 migliaia di euro iscritto come avviamento al 30 giugno 2017 riflette i plusvalori pagati per l'acquisizione nel 2011 di Huta Szkła "Czechy" SA (HSC SA). Le variazioni registrate nel periodo sono imputabili agli effetti cambi.

Non si è provveduto a sottoporre a *impairment test* l'avviamento in quanto non vi è alcuna indicazione che lo stesso possa aver subito una riduzione durevole di valore nel corso del semestre.

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>3 – Partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto</b>	62.704	64.210	57.956

Il Gruppo detiene due partecipazioni in società a controllo congiunto:

- Vetri Speciali SpA;
- Vetreco Srl

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

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

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

Nel corso dell'esercizio 2017 la Società ha distribuito ai suoi azionisti dividendi per complessivi euro 18,3 milioni.

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

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

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

Note esplicative

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

(euro migliaia)	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Valore della partecipazione di <b>Vetri Speciali SpA</b> in Zignago Vetro	25.320	25.320	25.320
Patrimonio Netto Vetri Speciali al 100%	125.656	128.813	116.570
Patrimonio Netto Vetri Speciali al 50%	62.828	64.407	58.285
Differenza tra valore della partecipazione e quota di pertinenza di PN della controllata	37.508	39.087	32.965
<u>Valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Vetri Speciali</u>			
Patrimonio netto di competenza	62.828	64.406	58.285
Armonizzazione principi contabili	(431)	(393)	(320)
Totale valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>62.397</u>	<u>64.013</u>	<u>57.965</u>
Incremento/(decremento) del valore di carico della partecipazione rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>37.077</u>	<u>38.693</u>	<u>32.645</u>
Evoluzione valutazione con il metodo del patrimonio netto			
Valutazione con il metodo del patrimonio netto all'inizio del periodo	64.015	60.143	60.142
Risultato del periodo: pro quota	7.578	13.062	6.840
Altre componenti del risultato complessivo del periodo:			
Effetto IAS 19	---	(100)	---
Dividendi erogati nel periodo	(9.157)	(9.056)	(9.056)
Armonizzazione principi contabili	(39)	(34)	39
Valutazione con il metodo del patrimonio netto alla fine del periodo	<u>62.397</u>	<u>64.015</u>	<u>57.965</u>
Effetto di CE della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione	7.539	13.028	6.879

Note esplicative

<u>(euro migliaia)</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
Valore della partecipazione di <b>Vetresco Srl</b> in Zignago Vetro	1.059	1.059	930
Patrimonio Netto Vetresco al 100%	1.018	655	(30)
Patrimonio Netto Vetresco al 30%	305	196	(9)
Differenza tra valore della partecipazione e quota di pertinenza di PN della controllata	(754)	(863)	(939)
<u>Valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Vetresco Srl</u>			
Patrimonio netto di competenza	305	196	(9)
Armonizzazione principi contabili	---	---	---
Totale valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>305</u>	<u>196</u>	<u>(9)</u>
Incremento/(decremento) del valore di carico della partecipazione rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto	<u>(754)</u>	<u>(863)</u>	<u>(939)</u>
Evoluzione valutazione con il metodo del patrimonio netto			
Valutazione con il metodo del patrimonio netto all'inizio del periodo	196	149	149
Risultato del periodo: pro quota	109	(82)	(158)
Altre componenti del risultato complessivo del periodo:			
Effetto IAS 19			---
Dividendi erogati nel periodo			---
Aumento quota capitale di pertinenza		129	
Armonizzazione principi contabili		---	---
Valutazione con il metodo del patrimonio netto alla fine del periodo	<u>305</u>	<u>196</u>	<u>(9)</u>
Effetto di CE della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione	109	(82)	(158)

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

Tali valori sono stati determinati alla stessa data di chiusura del bilancio intermedio della Capogruppo e sono riferibili al 100% delle partecipazioni possedute. Si evidenzia che tutte le attività sono esercitate continuativamente. I valori esposti non tengono conto degli effetti, peraltro modesti, derivanti dall'armonizzazione dei principi contabili adottati dalle singole partecipate rispetto a quelli della Capogruppo.

Note esplicative

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

<b>Gruppo Vetri Speciali SpA (100%)</b> (euro migliaia)	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Avviamento	80.171	80.171	80.171
Altre attività non correnti	93.263	90.734	64.601
<b>Attività non correnti</b>	<b>173.434</b>	<b>170.905</b>	<b>144.772</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.744	16.185	60
Altre attività correnti	71.395	58.121	52.373
<b>Attività correnti</b>	<b>80.139</b>	<b>74.306</b>	<b>52.433</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>253.573</b>	<b>245.211</b>	<b>197.205</b>
Capitale e riserve	125.656	128.813	116.570
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>125.656</b>	<b>128.813</b>	<b>116.570</b>
Finanziamenti a medio e lungo termine	46.692	47.690	18.887
Altre passività non correnti	5.935	6.025	5.955
<b>Passività non correnti</b>	<b>52.627</b>	<b>53.715</b>	<b>24.842</b>
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	42.462	21.792	23.490
Altre passività correnti	32.828	40.891	32.303
<b>Passività correnti</b>	<b>75.290</b>	<b>62.683</b>	<b>55.793</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>253.573</b>	<b>245.211</b>	<b>197.205</b>

<b>Gruppo Vetri Speciali SpA (100%)</b> (euro migliaia)	30.06.2017	30.06.2016
Ricavi	80.298	72.128
Costi della produzione	(53.583)	(48.226)
Ammortamenti	(6.030)	(3.851)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>20.685</b>	<b>20.051</b>
Proventi Finanziari	---	---
Oneri Finanziari	(219)	(291)
Utili (perdite) netti su cambi	(28)	8
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>20.438</b>	<b>19.768</b>
Imposte sul reddito	(5.282)	(6.088)
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>15.156</b>	<b>13.680</b>
Altre componenti positive (negative) del conto economico complessivo	---	---
<b>Totale utile netto complessivo del periodo</b>	<b>15.156</b>	<b>13.680</b>

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

<b>Vetreco (100%)</b> (euro migliaia)	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
Altre attività non correnti	<u>14.828</u>	<u>15.286</u>	<u>15.645</u>
Attività non correnti	<u>14.828</u>	<u>15.286</u>	<u>15.645</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	920	169	
Altre attività correnti	<u>5.889</u>	<u>7.296</u>	<u>6.415</u>
Attività correnti	<u>6.809</u>	<u>7.465</u>	<u>6.415</u>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<u><u>21.637</u></u>	<u><u>22.751</u></u>	<u><u>22.060</u></u>
Capitale e riserve	<u>1.019</u>	<u>655</u>	<u>(30)</u>
Patrimonio Netto	<u>1.019</u>	<u>655</u>	<u>(30)</u>
Altre passività non correnti	<u>14.507</u>	<u>14.496</u>	<u>38</u>
Passività non correnti	<u>14.507</u>	<u>14.496</u>	<u>38</u>
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	2.355	3.362	17.082
Altre passività correnti	<u>3.756</u>	<u>4.238</u>	<u>4.970</u>
Passività correnti	<u>6.111</u>	<u>7.600</u>	<u>22.052</u>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<u><u>21.637</u></u>	<u><u>22.751</u></u>	<u><u>22.060</u></u>

<b>Vetreco (100%)</b> (euro migliaia)	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Ricavi	7.479	6.438
Costi della produzione	(6.166)	(6.302)
Ammortamenti	<u>(516)</u>	<u>(511)</u>
Risultato Operativo	<u>797</u>	<u>(375)</u>
Oneri Finanziari	<u>(251)</u>	<u>(250)</u>
Risultato prima delle imposte	<u>546</u>	<u>(625)</u>
Imposte sul reddito	<u>(182)</u>	<u>98</u>
Utile netto dell'esercizio	<u>364</u>	<u>(527)</u>
Totale utile netto complessivo del periodo	<u><u>364</u></u>	<u><u>(527)</u></u>



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

Relativamente all'avviamento che costituisce parte del valore contabile attribuito alla *joint venture* Vetri Speciali in seguito all'applicazione del metodo del patrimonio netto, si precisa che lo stesso non viene sottoposto separatamente a verifica per riduzione di valore, ma che lo stesso rientra nella verifica cui viene eventualmente sottoposto l'intero valore attribuito alla partecipazione. A tal proposito si evidenzia che non è emersa alcuna obiettiva evidenza di una possibile riduzione del valore di iscrizione della *joint venture*.

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>4 – Altre attività non correnti</b>	2.782	2.536	2.433

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

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

#### ATTIVITA' CORRENTI

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>5 - Rimanenze</b>	69.979	69.600	64.217

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze:

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2017</u>	Saldo al <u>31.12.2016</u>	Saldo al <u>30.06.2016</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	10.476	11.088	9.640
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	8.341	6.813	7.262
Prodotti finiti	53.598	53.438	50.065
Fondo svalutazione magazzino	<u>(2.436)</u>	<u>(1.739)</u>	<u>(2.750)</u>
<b>Totale</b>	<u>69.979</u>	<u>69.600</u>	<u>64.217</u>

Note esplicative

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>6 - Crediti commerciali</b>	64.108	54.905	57.175

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

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2017</u>	Saldo al <u>31.12.2016</u>	Saldo al <u>30.06.2016</u>
Crediti verso clienti italia	35.083	35.565	35.618
Crediti verso clienti estero	21.864	17.124	21.265
Crediti verso controllanti	---	201	---
Portafoglio accreditato salvo buon fine	9.597	5.350	3.801
Fondo svalutazione crediti	(2.436)	(3.335)	(3.509)
<b>Totale</b>	<b>64.108</b>	<b>54.905</b>	<b>57.175</b>

Al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016 i crediti commerciali scaduti, ma non svalutati individualmente sono così rappresentati:

(euro migliaia)	Non scaduti in bonis	< 30 giorni	30 - 60 giorni	60 - 90 giorni	oltre	Totale
30 giugno 2017	52.777	9.036	1.383	494	2.733	66.423
31 dicembre 2016	46.407	5.047	1.924	1.220	1.873	56.471
30 giugno 2016	47.413	9.482	589	2.932	268	60.684

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

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

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

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2017	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Fondo ad inizio periodo	3.335	3.426	3.426
Accantonamenti	277	39	181
Utilizzi	(1.176)	(130)	(98)
Totale	2.436	3.335	3.509

Il fondo svalutazione crediti al 30.06.2017 evidenzia un consistente utilizzo per 1.176 migliaia di Euro; l'utilizzo si riferisce ad una causa commerciale per la quale la società è stata condannata al pagamento in base alla sentenza emessa in secondo grado di giudizio e contro la quale è stato presentato ricorso in Cassazione.

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

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2017	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Italia	42.195	37.987	36.313
Europa U.E.	18.652	13.795	18.213
Altri Paesi	3.261	3.123	2.649
Totale	64.108	54.905	57.175

Note esplicative

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>7 – Altre attività correnti</b>	8.069	11.402	7.982

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

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2017	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Crediti verso Erario per IVA	2.533	4.084	2.487
Anticipi ad istituti previdenziali ed altri crediti verso il personale ed agenti	81	61	140
Crediti di imposta ex DL 91/14	1.622	1.793	1.842
Altri crediti	3.648	4.985	3.259
sub)	7.884	10.923	7.728
Ratei attivi per:			
- interessi attivi verso banche		3	31
- per servizi	---	---	---
Risconti attivi per:			
- premi di assicurazione	123	403	176
- affitti passivi e canoni	24	41	11
- per servizi	38	32	36
sub)	185	479	254
<b>Totale</b>	<b>8.069</b>	<b>11.402</b>	<b>7.982</b>

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>8 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	18.133	59.361	79.180

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide:

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2017	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Conti deposito a termine presso banche	8.738	8.905	8.892
Conti correnti bancari e postali	9.376	50.435	70.267
Denaro e valori in cassa	19	21	21
<b>Totale</b>	<b>18.133</b>	<b>59.361</b>	<b>79.180</b>

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

## PATRIMONIO NETTO

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>9 - Patrimonio netto del Gruppo</b>	152.698	155.519	137.750

La riduzione del Patrimonio netto nel periodo chiuso al 30 giugno 2017 rispetto al 31 dicembre 2016, di 2.821 migliaia di euro, riflette l'utile del periodo (+18.239 migliaia di euro), la distribuzione di dividendi (-21.818 migliaia di euro), la variazione della riserva di traduzione (+758 migliaia di euro).

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

Nei periodi considerati non si rileva patrimonio netto di terzi.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>10 - Fondi per rischi ed oneri</b>	3.422	3.541	3.636

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

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2017</u>	Saldo al <u>31.12.2016</u>	Saldo al <u>30.06.2016</u>
Fondo indennità suppletiva di clientela	204	204	198
Fondo per rischi contrattuali	285	285	285
Fondo rischi industriali	1.487	1.253	1.293
Fondo benefici di fine rapporto di lavoro	1.285	1.262	1.472
Fondo <i>emission trading</i>	161	537	388
<b>Totale</b>	<b>3.422</b>	<b>3.541</b>	<b>3.636</b>

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>11 – Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro</b>	5.115	5.164	4.732

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

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2017</u>	Saldo al <u>31.12.2016</u>	Saldo al <u>30.06.2016</u>
Fondo al 1° gennaio	5.164	4.838	4.838
Interessi	71	182	38
Utile (Perdita) attuariale	---	424	---
Liquidazioni	(120)	(280)	(144)
<b>Fondo alla chiusura del periodo</b>	<b>5.115</b>	<b>5.164</b>	<b>4.732</b>

Note esplicative

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>12 - Finanziamenti a medio e lungo termine</b>	75.351	87.579	104.361

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

(euro migliaia)	<u>Saldo al</u> <u>30.06.2017</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2016</u>	<u>Saldo al</u> <u>30.06.2016</u>
Finanziamento chirografo di nominali 30.000 (A) migliaia di euro, BNL, tasso di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 22 giugno 2021, rimborso a rate trimestrali posticipate	23.879	26.844	29.827
Finanziamento chirografo di nominali 70.000 migliaia di euro, Unicredit / Mediobanca, tasso (B) di mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 31 dicembre 2020, rimborso a rate semestrali	61.678	69.498	69.435
Finanziamento chirografo di nominali 15.000 migliaia di euro, Banco di Brescia, tasso di (C) mercato variabile sull'Euribor 3 mesi, con scadenza 18 dicembre 2019, rimborso a rate semestrali posticipate	9.448	11.282	13.117
Finanziamento sistema bancario francese a (D) Verreries Brosse SAS	567	1.006	1.362
(E) Bank Pekao Finanziamento HSC SA	559	1.490	1.645
(F) Leasing finanziari in capo a HSC SA	23	31	45
(G) Finanziamento BNP Paribas	730	799	867
(H) Finanziamento BPI Paribas	1.000	1.000	1.000
(I) Finanziamento BNL	3.888	4.462	5.000
(J) Finanziamento Societè Generale	718	787	855
(K) Finanziamento Casse D'Epargne	603	738	809
(L) Finanziamento CRCA	729	798	866
<b>Totale finanziamenti a medio e lungo termine</b>	<u>103.822</u>	<u>118.735</u>	<u>124.828</u>
Meno quota corrente	<u>(28.471)</u>	<u>(31.156)</u>	<u>(20.467)</u>
<b>Quota a medio e lungo termine</b>	<u>75.351</u>	<u>87.579</u>	<u>104.361</u>

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>13 - Altre passività non correnti</b>	3.230	3.528	3.820

La voce include al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre e 30 giugno 2016 il risconto passivo iscritto a fronte del credito di imposta per investimenti in nuovi macchinari previsto dal D.L. 91/2014, che sarà rilasciato a conto economico in funzione degli ammortamenti calcolati sugli investimenti medesimi.

**PASSIVITA' CORRENTI**

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>14 - Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine</b>	90.309	96.271	92.741

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

(euro migliaia)	Saldo al <u>30.06.2017</u>	Saldo al <u>31.12.2016</u>	Saldo al <u>30.06.2016</u>
Conti correnti passivi	4	3	
Anticipazioni finanziarie	34.839	44.508	
Anticipazioni su ricevute bancarie	9.597	3.003	3.801
Finanziamenti a breve termine	16.308	16.000	66.175
Passività finanziarie per <i>fair value</i> contratti derivati su tassi	1.090	1.601	2.298
Quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine	28.471	31.156	20.467
<b>Totale</b>	<b>90.309</b>	<b>96.271</b>	<b>92.741</b>

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*”.

La tabella che segue evidenzia la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017 e quella al 31 dicembre e 30 giugno 2016 ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006:

(euro migliaia)		<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
A. Cassa		19	21	21
B. Altre disponibilità liquide		18.114	59.340	79.159
C. Titoli detenuti per la negoziazione		---	---	---
<b>D. Liquidità</b>	<b>(A) + (B) + (C)</b>	<b>18.133</b>	<b>59.361</b>	<b>79.180</b>
E. Crediti finanziari correnti		---	---	---
F. Debiti bancari correnti		60.748	63.514	69.976
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente		28.471	31.156	20.467
H. Altri debiti finanziari correnti (derivati)		1.090	1.601	2.298
<b>I. Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(F) + (G) + (H)</b>	<b>90.309</b>	<b>96.271</b>	<b>92.741</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(I) - (E) - (D)</b>	<b>72.176</b>	<b>36.910</b>	<b>13.561</b>
K. Debiti bancari non correnti		75.351	87.579	104.361
L. Obbligazioni emesse		---	---	---
M. Altri debiti non correnti		---	---	---
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(K) + (L) + (M)</b>	<b>75.351</b>	<b>87.579</b>	<b>104.361</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(J) + (N)</b>	<b>147.527</b>	<b>124.489</b>	<b>117.922</b>

Note esplicative

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>15 - Debiti commerciali e altri</b>	45.248	50.033	42.145

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

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2017	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Italia	33.301	33.809	31.230
Europa U.E.	11.911	13.911	10.871
Altri Paesi	36	2.313	44
<b>Totale</b>	<b>45.248</b>	<b>50.033</b>	<b>42.145</b>

All'interno dei debiti commerciali sono ricompresi debiti verso fornitori di immobilizzazioni pari a 7.497 migliaia di euro al 30 giugno 2017 (13.250 migliaia di euro al 31 dicembre 2016; 5.764 migliaia di euro al 30 giugno 2016).

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>16 – Altre passività correnti</b>	17.247	16.606	16.194

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

(euro migliaia)	Saldo al 30.06.2017	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Debiti verso enti previdenziali	3.702	3.483	2.987
Ritenute su redditi di lavoro dipendente e autonomo	1.436	1.355	1.335
Debiti verso il personale	10.881	9.650	10.511
Debiti verso enti per contributi assistenziali e di categoria	1	34	161
Acconti da clienti	74		129
Quota corrente credito imposta su investimenti D.L. 91/2014	556	556	563
Altri debiti	191	134	95
Debiti verso Erario per IVA	406	432	377
Ratei e risconti passivi:			
- personale	---	927	---
- interessi passivi	---	35	36
<b>Totale</b>	<b>17.247</b>	<b>16.606</b>	<b>16.194</b>

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>17 - Debiti per imposte correnti</b>	105	736	699

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



## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

	<u>1° semestre 2017</u>	<u>1° semestre 2016</u>
<b>18 - Ricavi</b>	135.228	129.520

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

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2017</u>	<u>1° Semestre 2016</u>
Prodotti tipici dell'attività d'impresa	126.965	121.245
Materiali vari	5.286	5.497
Ricavi per prestazioni di servizi	567	1.397
Altri ricavi	2.410	1.381
<b>Totale</b>	<b>135.228</b>	<b>129.520</b>

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

	<u>1° semestre 2017</u>	<u>1° semestre 2016</u>
<b>19 - Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	35.541	37.707

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

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2017</u>	<u>1° Semestre 2016</u>
Acquisti	35.945	36.255
Variatione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.333)	753
Variatione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.226	853
Incrementi di immobilizzazioni per lavori in corso	(297)	(154)
<b>Totale</b>	<b>35.541</b>	<b>37.707</b>

	<u>1° semestre 2017</u>	<u>1° semestre 2016</u>
<b>20 - Costi per servizi</b>	37.048	33.941

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2017</u>	<u>1° Semestre 2016</u>
Energie e servizi industriali	19.805	22.994
Trasporti e altri costi commerciali	6.865	6.360
Contributo Conai	1.403	1.540
Altri costi	8.975	3.047
<b>Totale</b>	<b>37.048</b>	<b>33.941</b>

Note esplicative

Si precisa che la voce “Energie e servizi industriali” comprende costi per energie acquisite dalla parte correlata Zignago Power per 2.310 migliaia di euro (al 30 giugno 2016 per 2.422 migliaia di euro).

	<u>1° semestre 2017</u>	<u>1° semestre 2016</u>
<b>21 - Costi del personale</b>	31.366	29.952

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi del personale:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2017</u>	<u>1° Semestre 2016</u>
Salari e stipendi	22.855	21.646
Oneri sociali	7.687	7.512
Benefici successivi alla cessazione del Rapporto di lavoro	824	794
<b>Totale</b>	<b>31.366</b>	<b>29.952</b>

	<u>1° semestre 2017</u>	<u>1° semestre 2016</u>
<b>22 - Ammortamenti</b>	15.831	14.752

La seguente tabella riporta il dettaglio degli ammortamenti:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2017</u>	<u>1° Semestre 2016</u>
Ammortamento immobilizzazioni materiali	15.780	14.681
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	51	71
<b>Totale</b>	<b>15.831</b>	<b>14.752</b>

	<u>1° semestre 2017</u>	<u>1° semestre 2016</u>
<b>23 - Oneri finanziari</b>	708	2.328

La seguente tabella evidenzia il dettaglio degli oneri finanziari:

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2017</u>	<u>1° Semestre 2016</u>
Interessi passivi su debiti verso banche	71	235
Interessi passivi su mutui	717	698
Oneri finanziari relativi alla copertura dei tassi	397	331
Effetto valutazione <i>Fair Value</i> IRS	(511)	965
Altri	34	99
<b>Totale</b>	<b>708</b>	<b>2.328</b>

	<u>1° semestre 2017</u>	<u>1° semestre 2016</u>
<b>24 - Imposte sul reddito del periodo</b>	3.686	3.316

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

(euro migliaia)	<u>1° Semestre 2017</u>	<u>1° Semestre 2016</u>
Imposte correnti	3.668	3.304
Imposte differite, al netto	18	12
<b>Totale</b>	<b>3.686</b>	<b>3.316</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

### Utile per azione

Il capitale sociale della Zignago Vetro SpA al 30 giugno 2017, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 88.000.000 azioni ordinarie di nominali euro 0,10 cadauna.

Come illustrato alle pagine 12 e 13, Zignago Vetro SpA, nell'ambito dei programmi d'acquisto, al 30 giugno 2017 detiene n. 1.421.390 azioni proprie per un corrispettivo totale di 5.027 migliaia di euro. Nessun acquisto e/o vendita è stato realizzato nel primo semestre 2017 e fino alla data di approvazione della presente Relazione finanziaria semestrale.

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo ai fini dell'utile base e dell'utile diluito per azione (in euro migliaia)	<u>18.239</u>	<u>12.594</u>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, comprensivo delle azioni proprie, ai fini dell'utile base per azione	<u>88.000.000</u>	<u>88.000.000</u>
Numero medio ponderato di azioni proprie	(1.421.390)	(1.421.390)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azioni proprie, ai fini dell'utile base per azione	<u>86.578.610</u>	<u>86.578.610</u>
Utile per azione		
- base, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	<u>0,211</u>	<u>0,145</u>
- diluito, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	<u>0,211</u>	<u>0,145</u>

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

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

### Informativa di settore

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

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

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

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

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

(euro migliaia)	1° Semestre 2017					
	Zignago Vetro SpA	Verreries Brosse	HSC	Zignago Glass USA	(Elisioni)	Consolidato
Ricavi	96.264	29.548	13.469	143	(4.196)	135.228
Ammortamenti	(10.606)	(3.064)	(2.168)		7	(15.831)
Risultato operativo	11.281	2.530	1.115	(65)	7.640	22.501
Risultato netto	16.976	2.194	807	(65)	(1.673)	18.239
Attività	294.999	61.456	69.985	133	(31.550)	395.023
Passività	197.075	46.762	52.049	329	(53.890)	242.325
Investimenti in:						
Immobilizzazioni immateriali	584	73	63	---	---	720
Immobilizzazioni materiali	11.277	1.891	11.509	---	---	24.677

(euro migliaia)	1° Semestre 2016					
	Zignago Vetro SpA	Verreries Brosse	HSC	Zignago Glass USA	(Elisioni)	Consolidato
Ricavi	93.439	27.613	11.396	164	(3.092)	129.520
Ammortamenti	(10.175)	(3.256)	(1.321)	---		(14.752)
Risultato operativo	12.699	(2.045)	1.184	(93)	6.701	18.446
Risultato netto	16.119	(1.798)	716	(94)	(2.349)	12.594
Attività	317.142	61.935	33.904	103	(4.423)	408.661
Passività	224.670	49.623	18.769	116	(22.267)	270.911
Investimenti in:						
Immobilizzazioni immateriali	92	---	---	---	---	92
Immobilizzazioni materiali	6.780	1.348	8.054	---	---	16.182

### 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, gli eventi e le operazioni significative non ricorrenti e/o atipiche ed inusuali.

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 30.06.2017	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Zignago Holding SpA	1.235	1.235	3.707
Zignago Immobiliare Srl	11	---	---
Santa Margherita SpA e sue controllate	1.441	951	1.191
<b>Totale crediti verso parti correlate</b>	<b>2.687</b>	<b>2.186</b>	<b>4.898</b>

I crediti vantati nei confronti di Zignago Holding SpA si riferiscono al versamento degli acconti e 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 e verso New High Glass Inc. 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 30.06.2017	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Zignago Holding SpA	---	534	110
Zignago Immobiliare Srl	64	---	33
Santa Margherita SpA e sue controllate	101	211	101
La Vecchia Scarl	72	38	121
Zignago Servizi Srl	923	8	355
Zignago Power Srl	399	470	443
Vetresco Srl	---	---	307
Multitecno Srl	---	---	28
<b>Totale debiti verso parti correlate</b>	<b>1.559</b>	<b>1.261</b>	<b>1.498</b>

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

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

Note esplicative

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

(euro migliaia)	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016
Santa Margherita SpA e sue controllate	2.646	2.203
Zignago Power Srl	---	1
Totale ricavi verso parti correlate	2.646	2.204

I ricavi verso Santa Margherita 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 2017	1° Semestre 2016
Zignago Holding SpA	207	225
Zignago Immobiliare Srl	2.342	79
Santa Margherita SpA e sue controllate	166	150
La Vecchia Scarl	198	278
Zignago Servizi Srl	998	868
Zignago Power Srl	4.928	2.422
Multitecno Srl	---	25
Vetreco Srl	1.939	1.351
Totale costi verso parti correlate	10.778	5.398

In particolare i costi al 30 giugno 2017 pari a 2.310 migliaia di euro nei confronti della Zignago Power Srl riguardano la fornitura di energia elettrica, allo stabilimento di Fossalta di Portogruaro.

Per Zignago Power comprende anche il costo di acquisto di terreni e fabbricati nell'ambito di un'operazione di riorganizzazione immobiliare infragruppo.

I costi al 30 giugno 2017 pari a 1.939 migliaia di euro nei confronti della Vetreco Srl, riguardano l'acquisto di rottame di vetro.

I costi nei confronti di Zignago Immobiliare Srl comprendono anche il costo della cessione di alcuni immobili, nell'ambito di una riorganizzazione infragruppo.

## **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 2017 e 2016 e nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

## **Politiche di gestione dei rischi**

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

### *Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio*

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

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

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



### *Rischi di credito e paese*

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

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

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

### *Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di interesse*

Il rischio di tasso di interesse è il rischio che il *fair value* o i flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario si modificheranno a causa delle variazioni nei tassi di interesse di mercato. Le Società del Gruppo sono esposte al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse principalmente in relazione ai debiti a medio e lungo termine, negoziati a tassi variabili, e che presentano un valore complessivo di 95,5 milioni di euro. Qualora tali rischi siano valutati come rilevanti, possono essere concluse dalle Società del Gruppo operazioni di *Interest rate swap* al fine di convertire il tasso variabile dei finanziamenti a medio e lungo termine in un tasso fisso che consenta loro di ridurre gli impatti derivanti dalle fluttuazioni dei tassi.

In tale ottica, la Capogruppo ha in essere alcune operazioni di *Interest rate swap* ammortato (IRS) al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione del tasso di interesse sui finanziamenti a medio e lungo termine per un valore nozionale di 95,5 milioni di euro.

Le caratteristiche dei contratti derivati, il loro valore nozionale ed il valore di mercato al 30 giugno 2017 sono delineate di seguito, con valori espressi in migliaia euro:

Società	Banca	Sottostante	Data di Stipula	Nozionale alla data di riferimento	Scadenza	Valore di mercato al 30.06.2017
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	21/01/2015	15.189	31/12/2020	(172)
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	31/03/2015	20.251	31/12/2020	(229)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	21/01/2015	11.391	31/12/2020	(131)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	31/03/2015	15.189	31/12/2020	(174)
Zignago Vetro SpA	Banco Brescia	Finanziamento	18/12/2014	9.471	18/12/2019	(91)
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	22/12/2014	24.000	22/06/2021	(293)
<b>Totale</b>				<b>95.491</b>		<b>(1.090)</b>

#### *Rischio di liquidità*

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

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

In particolare il profilo temporale delle passività finanziarie al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre e 30 giugno 2016 sulla base dei pagamenti contrattuali non attualizzati, ivi compresi i debiti commerciali e le altre passività correnti, viene così riassunto:

(euro migliaia)	2017				Totale
	Meno di 3 mesi	Da 3 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre	
<i>30 giugno 2017</i>					
Finanziamenti a medio e lungo termine	---	---	66.351	---	66.351
Altre passività non correnti	---	---	3.230	---	3.230
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine	69.748	28.471	1.090	---	99.309
Debiti commerciali ed altri	45.248	---	---	---	45.248
Altre passività correnti	17.247	---	---	---	17.247
Debiti per imposte correnti	105	---	---	---	105
<b>Totale</b>	<b>132.348</b>	<b>28.471</b>	<b>70.671</b>	<b>---</b>	<b>231.490</b>

Note esplicative

(euro migliaia)	2016				Totale
	Meno di 3 mesi	Da 3 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre	
<b>30 giugno 2016</b>					
Finanziamenti a medio e lungo termine	---	---	101.378	2.983	104.361
Altre passività non correnti	---	---	3.820	---	3.820
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine	69.974	20.469	2.298	---	92.741
Debiti commerciali ed altri	42.145	---	---	---	42.145
Altre passività correnti	16.194	---	---	---	16.194
Debiti per imposte correnti	---	699	---	---	699
<b>Totale</b>	<b>128.313</b>	<b>21.168</b>	<b>107.496</b>	<b>2.983</b>	<b>259.960</b>

(euro migliaia)	2016				Totale
	Meno di 3 mesi	Da 3 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre	
<b>31 dicembre 2016</b>					
Finanziamenti a medio e lungo termine	---	---	75.972	11.607	87.579
Altre passività non correnti	---	---	3.528	---	3.528
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	39.212	55.458	1.601	---	96.271
Debiti commerciali ed altri	50.033	---	---	---	50.033
Altre passività correnti	16.606	---	---	---	16.606
Debiti per imposte correnti	---	736	---	---	736
<b>Totale</b>	<b>105.851</b>	<b>56.194</b>	<b>81.101</b>	<b>11.607</b>	<b>254.753</b>

Termini e condizioni delle passività finanziarie sopra elencate:

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

*Rischi connessi alle oscillazioni del prezzo delle energie*

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

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

La Capogruppo inoltre ha concluso anche per il 2017 contratti di fornitura a prezzi definiti con i propri fornitori, coerenti con i programmi di produzione.

Nel corso del primo semestre 2017 Zignago Vetro non ha sottoscritto contratti di copertura per coprirsi dal rischio di oscillazione del costo dell'olio combustibile.

Nel corso del primo semestre 2016 Zignago Vetro aveva sottoscritto due contratti di *commodity swap*, sottoscritti con un primario istituto bancario italiano, per coprirsi dal rischio di oscillazione del costo dell'olio combustibile, il cui *mark to market* alla data del 30 giugno 2016 risultava essere pari a +720 mila euro, al lordo dell'effetto fiscale.

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

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

Ai sensi di quanto stabilito dalla Comunicazione Consob DEM/6064293, si precisa che al 30 giugno 2017 non si sono verificate operazioni significative non ricorrenti o operazioni atipiche e/o inusuali.

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

## ATTESTAZIONE

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

- 1) I sottoscritti Ing. Paolo Giacobbo in qualità di Amministratore Delegato e Dott. Roberto Celot in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Zignago Vetro SpA, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:
  - ◁ l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - ◁ l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo dall'1 gennaio al 30 giugno 2017.
- 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 2017 è stata valutata attraverso un Sistema di Controllo Interno assunto sulla base del modello Internal Control – Integrated Framework emanato dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, che rappresenta il modello di riferimento a livello internazionale generalmente accettato.
- 3) Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1) il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2) La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Fossalta di Portogruaro, 26 luglio 2017

Ing. Paolo Giacobbo  
*Presidente e Amministratore Delegato*

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

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

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







Gruppo  
Zignago Vetro



ZIGNAGO VETRO SpA

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