

# ZIGNAGO VETRO



**Resoconto intermedio  
di gestione  
2025**

**Resoconto intermedio  
di gestione  
2025**



Zignago Vetro SpA  
Sede: Italia - Fossalta di Portogruaro (VE), Via Ita Marzotto n. 8  
Capitale sociale deliberato euro 8.932.000. Capitale sociale versato euro 8.926.308  
Codice fiscale e numero iscrizione del Registro delle Imprese di Venezia: 00717800247  
Durata Società: 31 dicembre 2100

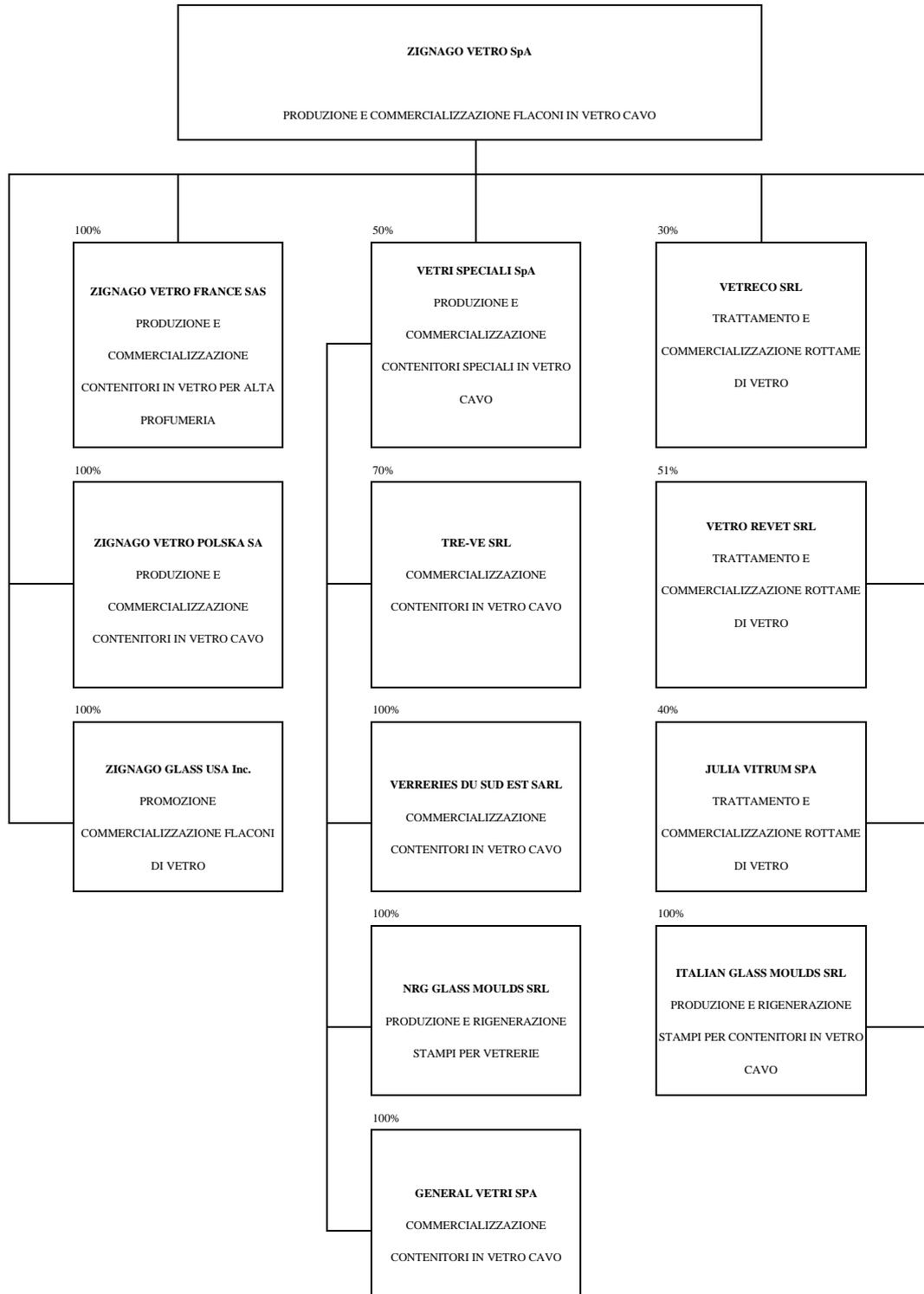
[www.zignagovetro.com](http://www.zignagovetro.com)

Struttura del Gruppo Zignago Vetro .....	4
Organi di amministrazione e controllo.....	5
Descrizione generale dell'andamento economico e della situazione patrimoniale .....	7
Il Gruppo Zignago Vetro .....	8
La Società - Zignago Vetro SpA.....	32
Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2025. ....	37
Evoluzione prevedibile della gestione. ....	37
Prospetti di Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 2025 .....	39
Situazione Patrimoniale – Finanziaria .....	40
Conto Economico .....	41
Conto Economico complessivo.....	42
Rendiconto Finanziario.....	43
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto .....	44
Note esplicative del Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 2025 .....	45
Dichiarazione ex art. 154-bis, comma 2 del D.Lgs 58/98.....	53

# Struttura del Gruppo Zignago Vetro

AL 7 MAGGIO 2025

## ATTIVITÀ E QUOTE DI PARTECIPAZIONE



## Organi di amministrazione e controllo

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

in carica per il triennio 2022- 2024

---

presidente  
Nicolò Marzotto

vicepresidente  
Franco Moschetti

amministratore delegato  
Biagio Costantini

consiglieri  
Alessia Antonelli  
Roberta Benaglia  
Ferdinando Businaro  
Giorgina Gallo  
Daniela Manzoni  
Gaetano Marzotto  
Luca Marzotto  
Stefano Marzotto  
Barbara Ravera

### Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

---

Alessia Antonelli  
Luca Marzotto  
Giorgina Gallo

### Comitato per la Remunerazione

---

Daniela Manzoni  
Stefano Marzotto  
Franco Moschetti

### Comitato per le Operazioni con parti Correlate

---

Alessia Antonelli  
Barbara Ravera  
Roberta Benaglia

### Lead Independent Director

---

Franco Moschetti

### COLLEGIO SINDACALE

in carica per il triennio 2022- 2024

---

sindaci effettivi  
Alberta Gervasio - presidente  
Carlo Pesce  
Andrea Manetti

sindaci supplenti  
Cesare Conti  
Roberta Tognin

### 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 di Gruppo*  
Cristiano Bonetto

*direttore tecnico di Gruppo*  
Roberto Bassarelli

*direttori commerciali di Gruppo*  
Stefano Bortoli  
Andrea Pianca



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

## **Il Gruppo Zignago Vetro**

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

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

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025 e 2024, non sottoposto a revisione da parte della Società di revisione, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002 (“IFRS”).

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025 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 Resoconto intermedio di gestione non comprende pertanto tutte le informazioni richieste nei bilanci annuali e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, per quanto riguarda la completezza delle informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie relative al Gruppo.

In particolare, i principi contabili adottati per la predisposizione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025 e 2024 sono i medesimi utilizzati per il Bilancio consolidato del Gruppo Zignago Vetro per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, e sono stati applicati in modo coerente per tutti i periodi presentati, fatta eccezione per l’adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni, approvati dallo IASB e omologati per l’adozione in Europa la cui adozione è obbligatoria per i periodi contabili che iniziano dal 1 gennaio 2022.

Si ricorda che l’ IFRS 11 – accordi a controllo congiunto, applicabile per il gruppo a partire dal 1 gennaio 2014 nel sostituire lo IAS 31 Partecipazioni in Joint venture e il SIC 13 Entità a controllo congiunto – conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo, individua, sulla base dei diritti e delle obbligazioni in capo ai partecipanti, due tipologie di accordi, le joint operation e le joint venture, e disciplina il conseguente trattamento contabile da adottare per la loro rilevazione in bilancio, eliminando l’opzione di contabilizzare le società sottoposte a controllo congiunto utilizzando il metodo del consolidamento proporzionale e sancendo che le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di joint venture devono essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto.

Nei Prospetti di Bilancio Consolidato inseriti nel Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2025, in quello comparativo al 31 marzo 2024 ed in quella annuale al 31 dicembre 2024 il Gruppo ha pertanto

esposto le partecipazioni detenute in Vetri Speciali, Vetreco e Julia Vitrum, che rientrano nella definizione di joint venture, secondo il metodo del patrimonio netto, anziché secondo il metodo del consolidamento proporzionale.

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

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

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

- l'indebitamento finanziario netto: è definito dalla Società come la sommatoria dei debiti finanziari a breve termine, delle disponibilità e dei debiti finanziari a medio e lungo termine. Si precisa altresì che l'indebitamento finanziario netto così come definito dal Gruppo presenta lo stesso saldo della posizione finanziaria netta così come determinata ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006;
- valore della produzione: viene definito dalla Società come la somma algebrica dei ricavi e della variazione delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e dei prodotti in corso di lavorazione, nonché la produzione interna di immobilizzazioni e la quota annua dei contributi su investimenti;
- valore aggiunto: viene definito dalla Società come la differenza tra il valore della produzione e i consumi di materie prime (costi di acquisto più o meno la variazione delle rimanenze di materie prime e i costi dei servizi);
- marginale operativo lordo (Ebitda): viene definito dalla Società come il valore aggiunto meno il costo del personale, comprensivo del personale interinale, più il risultato della valutazione delle partecipazioni in joint venture con il metodo del patrimonio netto. Il margine operativo lordo (Ebitda) è una misura utilizzata dall'emittente per monitorare e valutare le sue performance, se pure non definita come misura contabile nell'ambito dei principi IFRS. Il criterio di determinazione di tale grandezza economica potrebbe non essere omogeneo con quello utilizzato da altre entità e pertanto non risultare del tutto comparabile. In tale contesto l'emittente ha ritenuto di utilizzare una modalità di calcolo coerente con la modalità di conduzione del suo core business, la cui rappresentazione di sintesi ha dovuto recepire gli effetti derivati dall'applicazione dell'IFRS 11. La Società considera i risultati economici derivanti dalle quote di partecipazione nelle joint ventures quali componenti operative e non finanziarie del business del Gruppo, legate ad una precisa scelta di investimento strategico e come tali classificabili nell'ambito dei risultati operativi intermedi del Gruppo;
- marginale operativo (Ebit): viene definito dalla Società come il margine operativo lordo (Ebitda) meno gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali e gli stanziamenti ai fondi rettificativi, ivi compreso il fondo svalutazione crediti;

- risultato operativo gestionale: tale indicatore è previsto anche dai principi contabili di riferimento ed è definito come il margine operativo (Ebit) meno il saldo dei costi e proventi non operativi ricorrenti. Si segnala che tale ultima voce include le sopravvenienze attive e passive, le plusvalenze e minusvalenze per alienazione cespiti, rimborsi assicurativi, contributi e altre componenti positive e negative di minore rilevanza;
- free cash flow: viene definito dalla Società come la sommatoria algebrica del flusso di cassa operativo generato da autofinanziamento e del flusso di cassa derivante da operazioni di investimento.

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

\* \* \* \* \*

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

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

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

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

- Zignago Vetro SpA: all'interno di tale Business Unit è presente la produzione di contenitori di vetro per bevande e alimenti e per cosmetica e profumeria;
- Zignago Vetro Polska SA: all'interno di tale Business Unit è presente un'ampia produzione di prodotti personalizzati in vetro per cosmetica e profumeria e anche per bevande ed alimenti per nicchie del mercato mondiale;
- Zignago Vetro France SAS: all'interno di tale Business Unit è presente la produzione di contenitori di vetro per l'alta profumeria;
- Vetri Speciali SpA: all'interno di tale Business Unit è presente la produzione di contenitori speciali, principalmente per vino, liquori, aceto e olio d'oliva;
- Zignago Glass USA Inc.: all'interno di tale Business Unit è presente l'attività di promozione della commercializzazione di contenitori di vetro per bevande e alimenti e per cosmetica e profumeria nel territorio del continente americano;
- Tre-Ve Srl, Verreries du Sud Est e General Vetri Spa: all'interno di tale Business Unit è presente l'attività di commercializzazione di contenitori in vetro prevalentemente nel territorio italiano;

- Vetreco Srl, Vetro Revet Srl e Julia Vitrum SpA: all'interno di tale Business Unit è presente la trasformazione di rottame di vetro in materia prima secondaria pronta per l'utilizzo da parte delle vetrerie.
- NRG Glass Moulds Srl e Italian Glass Moulds Srl: all'interno di tale Business Unit è presente l'attività di commercializzazione e rigenerazione di stampi per contenitori in vetro cavo.

Il perimetro di consolidamento del Gruppo Zignago Vetro al 31 marzo 2025 e 2024 è così composto:

- Zignago Vetro SpA (società controllante)

Le società consolidate integralmente sono le seguenti:

- Zignago Vetro France SAS
- Zignago Vetro Polska S.A.
- Zignago Glass USA Inc.
- Vetro Revet S.r.l.
- Italian Glass Moulds S.r.l.

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

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

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

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

## **Eventi dei primi tre mesi del 2025**

### Istruttoria dell'autorità garante della concorrenza sul mercato

Come già menzionato nella relazione annuale dell'esercizio precedente, si ricorda che nel mese di novembre 2023 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha dato inizio ad una fase istruttoria per una presunta intesa restrittiva della concorrenza nella vendita delle bottiglie di vetro, nei confronti di nove società, tra cui Zignago Vetro.

A fronte di tale procedimento, la Società ha fornito il massimo supporto e la massima collaborazione alle Autorità, oltre ad aver tempestivamente comunicato di aver sempre operato nel pieno rispetto delle regole e delle normative vigenti in tema di concorrenza, ribadendo che i comportamenti di Zignago Vetro sono stati condizionati dai fortissimi e generalizzati rialzi dei costi di tutti i fattori produttivi, in particolare delle energie e delle materie prime.

In data 27 gennaio 2025 si è svolta l'audizione dei rappresentanti della Zignago Vetro, alla presenza degli avvocati e consulenti di parte. Durante l'audizione sono state descritte le dinamiche dei prezzi 2022 – 2023 – 2024 con riferimento alle materie prime, alle energie ed ai prezzi di vendita.

Alla data di chiusura del presente bilancio, non ci sono i presupposti per accantonare passività al fondo rischi industriali.

La chiusura del procedimento, inizialmente fissata entro il 31.12.2024 è stata prorogata al 31.12.2025.

### Distribuzione dividendi

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

### Azioni proprie

In data 7 maggio 2025 l'Assemblea degli Azionisti di Zignago Vetro SpA ha deliberato la revoca, per la parte non eseguita, della delibera di autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie adottata dall'Assemblea stessa in data 29 aprile 2024 e di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie per un numero massimo che non potrà avere un valore nominale complessivo, incluse le eventuali azioni possedute dalle società controllate, eccedente la quinta parte del capitale sociale. La nuova autorizzazione è proposta per un periodo di 18 mesi a decorrere dal 7 maggio 2025. Il prezzo minimo per l'acquisto è previsto non sia inferiore del 20% e il prezzo massimo non superiore del 20%, rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione; il prezzo di alienazione è previsto non sia né inferiore né superiore al 20% del prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Tali limiti di prezzo non saranno applicabili qualora la cessione di azioni avvenga nei confronti di dipendenti, inclusi i dirigenti, di amministratori esecutivi e collaboratori di Zignago Vetro e delle società da questa controllate nell'ambito di piani di stock option per incentivazione agli stessi rivolti.

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

Al 31 marzo 2024 la Società ha quindi in portafoglio 1.069.583 azioni proprie, corrispondenti al 1,1975% del capitale sociale, il cui corrispettivo di acquisto è di 10,6 milioni di euro.

Altresì in data 7 maggio 2025 il portafoglio azioni di Zignago Vetro S.p.A. si è ridotto di 14.785 azioni, conseguentemente all'assegnazione ai beneficiari delle stock option relative al "Piano di performance share 2022-2024", attestandosi così complessivamente a 1.054.708 azioni alla data della presente relazione.

#### Pagamenti basati su azioni

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

Il fair value dell'importo da versare ai dipendenti relativamente ai diritti di rivalutazione delle azioni, regolati per cassa, viene rilevato come costo con un aumento corrispondente delle passività lungo il periodo durante il quale i dipendenti maturano il diritto incondizionato a ricevere il pagamento. La passività viene valutata a ciascuna data di chiusura dell'esercizio e alla data di estinzione sulla base del fair value dei diritti di rivalutazione delle azioni. Le eventuali variazioni del fair value della passività sono rilevate nell'utile/(perdita) dell'esercizio.

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

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

## Andamento economico del Gruppo Zignago

Il primo trimestre 2025 è stato caratterizzato da una domanda di contenitori per **Bevande e Alimenti** in ripresa, stabilizzatasi a livelli superiori a quelli del pari periodo del 2024; il fenomeno del destocking, emerso nei periodi precedenti e trasversale alle filiere di riferimento, ha evidenziato un trend di normalizzazione nella maggior parte delle fasce di mercato in cui le nostre Società operano.

In questo contesto, il Gruppo ha saputo cogliere le opportunità per un ritorno alla crescita dei volumi di vendita nonostante lo scenario mostri una forte competizione nei mercati di riferimento.

La domanda di contenitori per **Cosmetica e Profumeria** continua invece ad essere condizionata dai fenomeni di destocking e dalle turbolenze dei mercati globali. In questo contesto, il Gruppo nel primo trimestre ha realizzato volumi di vendita inferiori al pari periodo dell'anno precedente, evidenziando una riduzione dei prezzi medi prevalentemente per effetto del mix.

Nel corso del primo trimestre, i fattori produttivi, in particolare quelli energetici, hanno sofferto di una complessiva spinta inflattiva a causa delle tensioni geopolitiche e della speculazione. Questo ha generato, soprattutto nei primi due mesi dell'anno, una contrazione della marginalità operativa di periodo legata anche all'impatto temporaneo delle variazioni di magazzino.

Di seguito, per una migliore comprensione dell'andamento della gestione, come già precisato, i dati sono stati determinati sulla base della "management view del business di Gruppo", che prevede il consolidamento proporzionale delle joint venture, come consentito dei principi contabili in vigore sino al 31 dicembre 2013.

Secondo la "management view" quindi i ricavi consolidati del Gruppo Zignago Vetro realizzati nel primo trimestre 2025, ammontano a 155,4 milioni di euro (-1,8% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente: 158,3 milioni di euro).

I consumi di beni e servizi esterni, incluso le variazioni delle rimanenze e la produzione interna di immobilizzazioni, risultano di 105,9 milioni di euro rispetto a 95,8 milioni nei primi tre mesi 2024 (+10,5%), con un'incidenza sui ricavi di 68,2% rispetto a 60,6% dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il costo del personale ammonta a 27,4 milioni di euro, rispetto a 28,0 milioni del primo trimestre 2024 (-2,0%). L'incidenza sui ricavi resta stabile pari a 17,7% (17,6% nel primo trimestre 2024).

Il margine operativo lordo consolidato (Ebitda) è pari a 22 milioni di euro rispetto a 34,4 milioni del primo trimestre 2024, in diminuzione del -36% rispetto al pari periodo 2024. Rappresenta il 14,2% dei ricavi, rispetto a 21,8% del pari periodo 2024.

Il margine operativo consolidato (Ebit) ammonta a 4,4 milioni di euro ed è in diminuzione del -73,9% rispetto ai 16,8 milioni del primo trimestre 2024, con l'incidenza sui ricavi pari a 2,8% rispetto al 10,6%.

Il risultato operativo consolidato al 31 marzo 2025, in diminuzione del -72,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (4,7 milioni di euro rispetto a 17,2 milioni), rappresenta il 3% dei ricavi rispetto a 10,9%.

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

Il risultato economico netto consolidato del periodo è pari a 1,1 milioni di euro rispetto a 11,8 milioni del pari periodo 2024 (-90,3%). L'incidenza sui ricavi si attesta al 0,7%. Il tax-rate aumenta da 22,2% nel primo trimestre 2024 a 48,9% nel primo trimestre 2025, a seguito dell'effetto della componente tassabile indipendente dal reddito ante imposte.

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto del periodo e dagli ammortamenti, nei primi tre mesi dell'anno, si attesta a 18,5 milioni di euro, rispetto a 29,0 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente (-36,1%).

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

	1 Trimestre 2025		1 Trimestre 2024		Variazioni
	euro	%	euro	%	
<b>Ricavi</b>	155.382	100,0%	158.265	100,0%	(1,8)%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(15.229)	(9,8)%	(4.680)	(3,0)%	n.s.
Produzione interna di	771	0,5%	1.398	0,9%	(44,8)%
<b>Valore della produzione</b>	140.924	90,7%	154.983	97,9%	(9,1)%
Consumi di beni e servizi	(91.457)	(58,9)%	(92.566)	(58,6)%	(1,2)%
<b>Valore aggiunto</b>	49.467	31,8%	62.417	39,4%	(20,7)%
Costo del lavoro	(27.428)	(17,7)%	(27.983)	(17,6)%	(2,0)%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	22.039	14,2%	34.434	21,8%	(36,0)%
Ammortamenti	(17.399)	(11,2)%	(17.230)	(10,9)%	1,0%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(240)	(0,2)%	(357)	(0,2)%	(32,8)%
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	4.400	2,8%	16.847	10,6%	(73,9)%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	265	0,2%	373	0,2%	(29,0)%
<b>Risultato operativo</b>	4.665	3,0%	17.220	10,9%	(72,9)%
Oneri finanziari netti	(3.075)	(2,0)%	(2.274)	(1,5)%	35,2%
Differenze di cambio, al netto	159	0,1%	144	0,1%	10,4%
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	1.749	1,1%	15.090	9,5%	(88,4)%
Imposte sul reddito e IRAP (tax-rate 2025: 48,9%) (tax-rate 2024: 22,2%)	(855)	(0,6)%	(3.348)	(2,2)%	(74,5)%
(Utile) Perdita attribuita a terzi	254	0,2%	49	0,0%	n.s.
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	1.148	0,7%	11.791	7,5%	(90,3)%

I dati dei **ricavi consolidati** al 31 marzo 2025 e 2024, sono in dettaglio:

(euro migliaia)	<b>1 Trimestre 2025</b>	<b>1 Trimestre 2024</b>	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	87.733	82.823	5,9%
Zignago Vetro France S.a.s.	12.565	20.746	(39,4)%
Vetri Speciali SpA (*)	38.520	34.464	11,8%
Zignago Vetro Polska S.a.	21.054	23.727	(11,3)%
Zignago Glass USA Inc.	936	993	(5,7)%
Vetro Revet Srl	2.587	4.689	(44,8)%
Vetreco Srl (*)	1.703	2.842	(40,1)%
Julia Vitrum SpA (*)	2.417	3.268	(26,0)%
Italian Glass Moulds Srl	1.007	1.018	(1,1)%
Totale aggregato	168.522	174.570	(3,5)%
Elim.ne fatturato infragruppo	(13.140)	(16.305)	(19,4)%
<b>Totale consolidato</b>	<b>155.382</b>	<b>158.265</b>	(1,8)%

\* Per la quota di pertinenza

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

(euro migliaia)	<b>1 Trimestre 2025</b>	<b>1 Trimestre 2024</b>	Variazioni %
Italia	108.093	102.922	5,0%
Europa U.E.	36.523	45.959	(20,5)%
Altri Paesi	10.766	9.384	14,7%
<b>Totale</b>	<b>155.382</b>	<b>158.265</b>	(1,8)%

I **ricavi del Gruppo fuori dal territorio nazionale** ammontano a 47,3 milioni di euro rispetto a 55,6 milioni dell'anno precedente (-15,0%) e rappresentano il 23,9% dei ricavi (al 31 marzo 2024: 28,1%).

(euro migliaia)	<b>1 Trimestre 2025</b>	<b>1 Trimestre 2024</b>	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	14.464	16.599	(12,9)%
Zignago Vetro France S.a.s.	11.092	16.924	(34,5)%
Zignago Vetro Polska S.a.	14.173	14.148	0,2%
Zignago Glass USA Inc.	645	814	(20,8)%
Vetri Speciali SpA (*)	6.742	6.858	(1,7)%
Italian Glass Moulds Srl	172	286	(39,9)%
<b>Totale</b>	<b>47.288</b>	<b>55.629</b>	(15,0)%
% sui ricavi complessivi	23,9%	28,1%	

(\*) Per la quota di pertinenza.

**Il margine operativo lordo** delle singole Società al 31 marzo 2025 e 2024 è così composto:

(euro migliaia)	<b>1 Trimestre 2025</b>	<b>1 Trimestre 2024</b>	Variazioni
Zignago Vetro SpA	11.147	14.400	(22,6)%
Zignago Vetro France Sas	188	2.004	(90,6)%
Vetri Speciali SpA (*)	7.119	9.590	(25,8)%
Zignago Vetro Polska Sa	3.970	7.501	(47,1)%
Zignago Glass USA Inc.	111	216	(48,6)%
Vetro Revet Srl	(310)	43	n.s.
Vetreco Srl (*)	(228)	(11)	n.s.
Julia Vitrum Spa (*)	9	46	(80,4)%
Italian Glass Moulds Srl	(15)	53	n.s.
<b>Totale aggregato</b>	<b>21.991</b>	<b>33.842</b>	<b>(35,0)%</b>
Rettifiche di consolidamento	48	592	(91,9)%
<b>Margine Operativo Lordo di Gruppo</b>	<b>22.039</b>	<b>34.434</b>	<b>(36,0)%</b>

(\*) Per la quota di pertinenza.

**Il risultato economico operativo** delle singole Società al 31 marzo 2025 e 2024 è così composto:

(euro migliaia)	<b>1 Trimestre 2025</b>	<b>1 Trimestre 2024</b>	Variazioni
Zignago Vetro SpA	1.624	4.493	(63,9)%
Zignago Vetro France Sas	(1.039)	502	n.s.
Vetri Speciali SpA (*)	3.948	6.663	(40,7)%
Zignago Vetro Polska Sa	1.267	5.229	(75,8)%
Zignago Glass USA Inc.	109	214	(49,1)%
Vetro Revet Srl	(445)	(18)	n.s.
Vetreco Srl (*)	(352)	(138)	155,1%
Julia Vitrum Spa (*)	(181)	(121)	49,6%
Italian Glass Moulds Srl	(282)	(177)	59,3%
<b>Totale aggregato</b>	<b>4.649</b>	<b>16.647</b>	<b>(72,1)%</b>
Rettifiche di consolidamento	16	573	(97,2)%
<b>Risultato economico operativo di Gruppo</b>	<b>4.665</b>	<b>17.220</b>	<b>(72,9)%</b>

(\*) Per la quota di pertinenza.

**Il risultato economico netto** al 31 marzo 2025 e 31 marzo 2024 è così composto:

(euro migliaia)	<b>1 Trimestre 2025</b>	<b>1 Trimestre 2024</b>	Variazioni
Zignago Vetro SpA	14.897	32.317	(53,9)%
Zignago Vetro France Sas	(862)	268	n.s.
Vetri Speciali SpA (*)	2.194	4.784	(54,1)%
Zignago Vetro Polska Sa	1.109	4.169	(73,4)%
Zignago Glass USA Inc.	77	161	(52,2)%
Vetro Revet Srl	(518)	(99)	n.s.
Vetreco Srl (*)	(386)	(189)	104,2%
Julia Vitrum Spa (*)	(288)	(220)	30,9%
Italian Glass Moulds Srl	(246)	(180)	36,7%
<b>Totale aggregato</b>	<b>15.977</b>	<b>41.011</b>	<b>(61,0)%</b>
Rettifiche di consolidamento	(15.083)	(29.269)	(48,5)%
(Utile) perdita attribuibile ai terzi	<b>254</b>	<b>49</b>	n.s.
<b>Risultato economico netto di Gruppo</b>	<b>1.148</b>	<b>11.791</b>	<b>(90,3)%</b>

(\*) Per la quota di pertinenza.

I dati di sintesi del **conto economico consolidato riclassificato** del Gruppo Zignago Vetro nel primo trimestre 2025, esposti in seguito all'applicazione dell'IFRS 11 e comparati con lo stesso trimestre dell'anno precedente, sono di seguito esposti.

	1 Trimestre 2025		1 Trimestre 2024		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	115.471	100,0%	120.787	100,0%	(4,4)%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(11.384)	(9,9)%	(6.936)	(5,7)%	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	771	0,7%	1.398	1,2%	(44,8)%
<b>Valore della produzione</b>	104.858	90,8%	115.249	95,4%	(9,0)%
Consumi di materie e servizi esterni	(69.267)	(60,0)%	(69.056)	(57,3)%	0,3%
<b>Valore aggiunto</b>	35.591	30,8%	46.193	38,2%	(23,0)%
Costo del personale	(20.938)	(18,1)%	(21.384)	(17,7)%	(2,1)%
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	1.520	1,3%	4.375	3,6%	(65,3)%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	16.173	14,0%	29.184	24,2%	(44,6)%
Ammortamenti	(13.808)	(12,0)%	(13.951)	(11,7)%	(1,0)%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(109)	(0,1)%	(251)	(0,3)%	(56,6)%
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	2.256	2,0%	14.982	12,4%	(84,9)%
Altri proventi (oneri)	514	0,4%	209	0,2%	145,9%
<b>Risultato operativo</b>	2.770	2,4%	15.191	12,6%	(81,8)%
Oneri finanziari, netti	(2.004)	(1,7)%	(1.686)	(1,4)%	18,9%
Differenze di cambio, al netto	186	0,2%	127	0,1%	46,5%
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	952	0,8%	13.632	11,3%	(93,0)%
Imposte sul reddito e IRAP	(58)	(0,1)%	(1.890)	(1,6)%	(96,9)%
<i>(Tax-rate 2025: 6,1%)</i>					
<i>(Tax-rate 2024: 13,9%)</i>					
<b>(Utile) Perdita attribuita a terzi</b>	254	0,2%	49	0,1%	n.s.
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	1.148	1,0%	11.791	9,8%	(90,3)%

Per una migliore comprensione dei dati economici del 1° trimestre 2025 esposti nell'ambito della *management view* si fornisce di seguito la riconciliazione del conto economico riclassificato tra la versione che espone la valutazione delle partecipazioni in joint ventures secondo il metodo del patrimonio netto e quella che ne consentiva il consolidamento proporzionale, così come adottata dal Gruppo fino al 31/12/2013.

	Consolidamento proporzionale						31.03.2025 ante IFRS 11 (management view)
	31.03.2025 IAS/ IFRS	Vetri Speciali SpA	Vetreco Srl	Julia Vitrum Spa	Adegua- mento principi capogruppo	Neutralizza- zione JV con il metodo del patrimonio netto	
	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia
<b>Ricavi</b>	115.471	38.520	1.703	2.417	(2.729)	0	155.382
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(11.384)	(4.090)	107	138	0	0	(15.229)
Produzione interna di immobilizzazioni	771	0	0	0	0	0	771
<b>Valore della produzione</b>	104.858	34.430	1.810	2.555	(2.729)	0	140.924
Consumi di materie e servizi esterni	(68.782)	(21.122)	(1.898)	(2.384)	2.729	0	(91.457)
<b>Valore aggiunto</b>	36.076	13.308	(88)	171	0	0	49.467
Costo del personale	(20.938)	(6.189)	(140)	(162)	0	0	(27.429)
Valutazione delle partecipazioni in JV con il metodo del Patrimonio Netto	1.520	0	0	0	0	(1.520)	0
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	16.658	7.119	(228)	9	0	(1.520)	22.038
Ammortamenti	(13.808)	(3.237)	(123)	(230)	0	0	(17.398)
Stanziameti ai fondi rettificativi	(109)	(130)	(1)	0	0	0	(240)
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	2.741	3.752	(352)	(221)	0	(1.520)	4.400
Altri proventi (oneri)	29	196	0	40	0	0	265
<b>Risultato operativo</b>	2.770	3.948	(352)	(181)	0	(1.520)	4.665
Oneri finanziari, netti	(2.004)	(954)	(34)	(83)	0	0	(3.075)
Differenze di cambio, al netto	186	(27)	0	0	0	0	159
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	952	2.967	(386)	(264)	0	(1.520)	1.749
Imposte sul reddito e IRAP	(58)	(773)	0	(24)	0	0	(855)
<b>Risultato netto consolidato del periodo</b>	894	2.194	(386)	(288)	0	(1.520)	894
<b>(Utile) Perdita attribuibile a terzi</b>	254	0	0	0	0	0	254
<b>Risultato netto di Gruppo del periodo</b>	1.148	2.194	(386)	(288)	0	(1.520)	1.148

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

	31.03.2025		31.03.2024		31.12.2024	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	154.315		153.436		139.384	
Crediti diversi	48.460		24.701		40.679	
Magazzini	180.924		187.262		196.980	
Debiti a breve non finanziari	(168.338)		(165.799)		(150.077)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(6.138)		(15.659)		(9.059)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>209.223</b>	<b>31,8%</b>	<b>183.941</b>	<b>29,5%</b>	<b>217.907</b>	<b>32,4%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	402.975		391.804		408.742	
Avviamento	53.494		53.458		53.479	
Altre partecipazioni e attività non correnti	13.734		22.730		13.497	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(21.404)		(28.454)		(21.617)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>448.799</b>	<b>68,2%</b>	<b>439.538</b>	<b>70,5%</b>	<b>454.101</b>	<b>67,6%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>658.022</b>	<b>100,0%</b>	<b>623.479</b>	<b>100,0%</b>	<b>672.008</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	131.749		126.298		135.404	
Disponibilità	(59.010)		(98.294)		(55.218)	
Indebitamento netto a breve termine	72.739	11,1%	28.004	4,4%	80.186	11,9%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	211.990	32,2%	194.019	31,1%	221.134	32,9%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>284.729</b>	<b>43,3%</b>	<b>222.023</b>	<b>35,6%</b>	<b>301.320</b>	<b>44,8%</b>
Patrimonio netto di Gruppo iniziale	370.289		388.708		388.708	
Dividendi erogati nell'esercizio	0		0		(66.376)	
Altre variazioni di patrimonio netto	1.711		295		(3.914)	
Risultato netto di Gruppo	1.148		11.791		51.871	
<b>D) Patrimonio Netto di Gruppo a fine</b>	<b>373.148</b>	<b>56,7%</b>	<b>400.794</b>	<b>64,3%</b>	<b>370.289</b>	<b>55,1%</b>
<b>E) Patrimonio Netto di Terzi a fine esercizio</b>	<b>145</b>	<b>0,0%</b>	<b>662</b>	<b>0,1%</b>	<b>399</b>	<b>0,2%</b>
<b>D+E = Patrimonio Netto Consolidato di</b>	<b>373.293</b>	<b>56,7%</b>	<b>401.456</b>	<b>64,4%</b>	<b>370.688</b>	<b>55,2%</b>
<b>C+D+E = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto</b>	<b>658.022</b>	<b>100,0%</b>	<b>623.479</b>	<b>100,0%</b>	<b>672.008</b>	<b>100,0%</b>

Il **capitale di funzionamento** alla fine del primo trimestre 2025 è in diminuzione di -8,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

Si rileva l'incremento dei crediti commerciali (+14,9 milioni di euro), l'incremento dei debiti a breve non finanziari (+18,3 milioni), l'incremento dei crediti diversi (+7,8 milioni) ed il decremento delle giacenze di magazzino (-16 milioni).

Il **capitale fisso netto** al 31 marzo 2025 decrementa rispetto ai valori del 31 dicembre 2024 (-5,3 milioni di euro) principalmente per effetto degli ammortamenti del periodo superiori rispetto agli investimenti del periodo.

Gli **investimenti tecnici** realizzati dal Gruppo Zignago Vetro nel primo trimestre 2025 ammontano a 11,6 milioni di euro (20,6 milioni di euro nel primo trimestre 2024). Hanno riguardato in particolare:

- **Zignago Vetro SpA** per 3,1 milioni di euro (5,7 milioni di euro nello stesso periodo del 2024) principalmente per rifacimento impianti, macchinari, attrezzature ed acquisto di stampi;
- **Zignago Vetro France SAS** per 0,5 milioni di euro per rinnovo di impianti e strutture ed attrezzature industriali, incluso stampi. Al 31 marzo 2024, erano stati realizzati investimenti per 1 milioni di euro;
- **Zignago Vetro Polska S.A.** per 0,5 milioni di euro, al lordo dell'effetto cambi pari a circa 1,3 milioni di euro, principalmente per acquisto stampi; al 31 marzo 2024 erano stati realizzati investimenti per 5,2 milioni di euro;
- **Vetri Speciali SpA** per 6 milioni di euro (quota di pertinenza), per interventi di rifacimento impianti, strutture ed attrezzature industriali, inclusi stampi e pallets (8 milioni di euro la quota di pertinenza nel primo trimestre 2024);
- **Vetro Revet Srl, Vetreco Srl, Julia Vitrum SpA**, (società per il trattamento del rottame di vetro) per la quota di pertinenza pari a 0,1 milioni di euro (0,2 milioni nel 2024) riferiti a manutenzioni e rinnovi di impianti ed attrezzature.

Il **patrimonio netto consolidato**, comprensivo del risultato netto del periodo, ammonta a 373,3 milioni di euro (al 31 dicembre 2024: 370,7 milioni). L'aumento di + 2,6 milioni di euro è dovuto principalmente al risultato economico netto consolidato del periodo (+ 1,1 milioni) e ad alla riserva di conversione (+1,5 milioni).

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2025, pari a 284,7 milioni di euro, risulta in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2024 di -16,6 milioni di euro.

La **struttura patrimoniale e finanziaria** riclassificata delle singole Società Gruppo Zignago Vetro al 31 marzo 2025 e 2024.

<b>31.03.2025</b>	Zignago Vetro SpA	Zignago Vetro France Sas	Vetri Speciali SpA (*)	Zignago Vetro Polska Sa	Zignago Glass USA Inc.	Vetro Revet Srl	Vetreco Srl (*)	Julia Vitrum Spa (*)	Italian Glass Moulds Srl
(euro migliaia)									
<i>Capitale di funzionamento</i>	144.410	16.376	21.789	26.271	(499)	(217)	(1.065)	1.619	583
<i>Capitale fisso netto</i>	213.570	13.656	176.963	60.611	57	8.373	4.564	10.478	5.805
<b>Totale Attivo</b>	<b>357.980</b>	<b>30.032</b>	<b>198.752</b>	<b>86.882</b>	<b>(442)</b>	<b>8.156</b>	<b>3.499</b>	<b>12.097</b>	<b>6.388</b>
<i>Indebitamento finanziario netto</i>	154.073	10.126	82.937	13.079	(681)	7.118	2.252	9.790	5.904
<i>Patrimonio Netto</i>	203.907	19.906	115.815	73.803	239	1.038	1.247	2.307	484
<b>Totale Passivo</b>	<b>357.980</b>	<b>30.032</b>	<b>198.752</b>	<b>86.882</b>	<b>(442)</b>	<b>8.156</b>	<b>3.499</b>	<b>12.097</b>	<b>6.388</b>
<b>31.03.2024</b>	Zignago Vetro SpA	Zignago Vetro France Sas	Vetri Speciali SpA (*)	Zignago Vetro Polska Sa	Zignago Glass USA Inc.	Vetro Revet Srl	Vetreco Srl (*)	Julia Vitrum Spa (*)	Italian Glass Moulds Srl
(euro migliaia)									
<i>Capitale di funzionamento</i>	139.299	22.071	(2.734)	21.903	(39)	1.949	2	379	1.395
<i>Capitale fisso netto</i>	230.592	15.433	151.823	54.948	80	7.362	4.916	11.508	6.618
<b>Totale Attivo</b>	<b>369.891</b>	<b>37.504</b>	<b>149.089</b>	<b>76.851</b>	<b>41</b>	<b>9.311</b>	<b>4.918</b>	<b>11.887</b>	<b>8.013</b>
<i>Indebitamento finanziario netto</i>	127.795	17.291	36.087	12.602	(63)	7.217	2.612	10.252	8.088
<i>Patrimonio Netto</i>	242.096	20.213	113.002	64.249	104	2.094	2.306	1.635	(75)
<b>Totale Passivo</b>	<b>369.891</b>	<b>37.504</b>	<b>149.089</b>	<b>76.851</b>	<b>41</b>	<b>9.311</b>	<b>4.918</b>	<b>11.887</b>	<b>8.013</b>

(\*) Per la quota di pertinenza

I **flussi finanziari** intervenuti a modificare la posizione finanziaria netta consolidata nel primo trimestre 2025 e 2024 e nell'anno precedente, come determinata sulla base della *management view* sono i seguenti:

(euro migliaia)	<b>1 Trimestre 2025</b>	<b>1 Trimestre 2024</b>
<b>Indebitamento finanziario netto al 1° gennaio</b>	<b>(301.320)</b>	<b>(227.905)</b>
Autofinanziamento:		
- utile dell'esercizio del Gruppo	1.148	11.791
- ammortamenti	17.399	17.230
- variazione dei fondi accantonati	(213)	(178)
- (Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni materiali	0	(21)
	<b>18.334</b>	<b>28.822</b>
Decremento (incremento) del capitale di funzionamento	11.605	(1.332)
Investimenti netti in immobilizzazioni tecniche	(14.658)	(19.111)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(15)	(5)
Decremento (incremento) di altre attività a medio e lungo termine	(237)	(2.759)
Valore di realizzo delle immobilizzazioni tecniche vendute	105	21
	<b>(3.200)</b>	<b>(23.186)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>15.134</b>	<b>5.636</b>
Acquisto azioni proprie	0	(457)
Effetti sul patrimonio netto della conversione dei bilanci di Società estere ed altre variazioni	1.457	703
	1.457	246
<b>Incremento dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>16.591</b>	<b>5.882</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(284.729)</b>	<b>(222.023)</b>

La tabella che segue evidenzia la composizione della posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2025, confrontata con quella al 31 marzo 2024 e al 31 dicembre 2024, determinata secondo le previsioni dell'IFRS 11.

(euro migliaia)	<b>31.03.2025</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
A. Disponibilità liquide	41.013	75.510	47.193
B. Mezzi equivalenti	---	---	---
C. Altre attività finanziarie correnti	995	4.874	1.421
<b>D. Liquidità</b>	<b>(A) + (B) + (C)</b>	<b>80.384</b>	<b>48.614</b>
E. Debito finanziario corrente	3.577	18.300	8.741
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	81.944	93.219	82.662
<b>G. Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(E) + (F)</b>	<b>111.519</b>	<b>91.403</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(G) - (D)</b>	<b>31.135</b>	<b>42.789</b>
I. Debito finanziario non corrente	146.237	141.937	163.003
J. Strumenti di debito	---	---	---
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	---	---	---
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(I) + (J) + (K)</b>	<b>141.937</b>	<b>163.003</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario</b>	<b>(H) + (L)</b>	<b>173.072</b>	<b>205.792</b>

La **struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata** del Gruppo Zignago Vetro al 31 marzo 2025, esposta in seguito all'applicazione dell'IFRS 11, è qui di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con il 31 marzo 2024 ed il 31 dicembre 2024:

	31.03.2025		31.03.2024		31.12.2024	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	117.953		122.385		107.110	
Crediti diversi	36.583		45.856		27.201	
Magazzini	149.030		151.404		161.434	
Debiti a breve non finanziari	(111.706)		(123.739)		(108.249)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(4.980)		(9.612)		(8.341)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>186.880</b>	<b>33,2%</b>	<b>186.294</b>	<b>32,4%</b>	<b>179.155</b>	<b>31,1%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	259.040		275.055		267.291	
Avviamento	2.751		2.730		2.736	
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	119.369		116.943		132.943	
Altre partecipazioni e attività non correnti	8.500		7.942		8.164	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(13.497)		(14.436)		(13.809)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>376.163</b>	<b>66,8%</b>	<b>388.234</b>	<b>67,6%</b>	<b>397.325</b>	<b>68,9%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>563.043</b>	<b>100,0%</b>	<b>574.528</b>	<b>100,0</b>	<b>576.480</b>	<b>100,0</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	84.526		111.519		91.403	
Disponibilità	(41.013)		(80.384)		(48.614)	
Indebitamento netto a breve termine	43.513	7,7%	31.135	5,4%	42.789	7,4%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	146.237	26,0%	141.937	24,7%	163.003	28,3%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>189.750</b>	<b>33,7%</b>	<b>173.072</b>	<b>30,1%</b>	<b>205.792</b>	<b>35,6%</b>
Patrimonio netto di Gruppo iniziale	370.289		388.708		388.708	
Dividendi erogati nell'esercizio	0		0		(66.376)	
Altre variazioni di patrimonio netto	1.711		295		(3.914)	
Risultato netto di Gruppo	1.148		11.791		51.871	
<b>D) Patrimonio Netto di Gruppo a fine</b>	<b>373.148</b>	<b>66,3%</b>	<b>400.794</b>	<b>69,8%</b>	<b>370.289</b>	<b>64,2%</b>
<b>E) Patrimonio Netto di Terzi a fine esercizio</b>	<b>145</b>	<b>0,0%</b>	<b>662</b>	<b>0,1%</b>	<b>399</b>	<b>0,1%</b>
<b>D)+E) Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>373.293</b>	<b>66,3%</b>	<b>401.456</b>	<b>69,9%</b>	<b>370.688</b>	<b>64,4%</b>
<b>C+D+E = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio Netto</b>	<b>563.043</b>	<b>100,0%</b>	<b>574.528</b>	<b>100,0</b>	<b>576.480</b>	<b>100,0</b>

Per una migliore comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 marzo 2025 esposta nell'ambito della *management view* si fornisce di seguito la riconciliazione tra la versione che espone la valutazione delle partecipazioni *in joint ventures* secondo il metodo del patrimonio netto e quella che ne consentiva il consolidamento proporzionale, così come adottata dal Gruppo Zignago Vetro fino al 31/12/2013.

	Consolidamento proporzionale						31.03.2025 ante IFRS 11 del patrimonio netto (management view)
	31.03.2025 IAS/IFRS	Vetri Speciali SpA	Vetresco Srl	Julia Vitrum Spa	Adeguamen to principi capogruppo	Neutrlizzazi one JV con il metodo	
	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia	euro migliaia
Crediti commerciali	117.953	34.564	1.030	2.506	(1.738)	0	154.315
Crediti diversi	36.583	10.672	621	584	(15.094)	0	33.366
Magazzini	149.030	29.323	1.298	1.273	0	0	180.924
Debiti a breve non finanziari	(111.706)	(51.802)	(3.994)	(2.574)	16.832	0	(153.244)
Debiti verso fornitori di	(4.980)	(968)	(20)	(170)	0	0	(6.138)
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>186.880</b>	<b>21.789</b>	<b>(1.065)</b>	<b>1.619</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>209.223</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	259.040	128.753	4.211	10.971	0	0	402.975
Avviamento	2.751	50.743	0	0	0	0	53.494
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	119.369	21	0	0	0	(119.369)	21
Altre partecipazioni e attività non correnti	8.500	3.852	385	976	0	0	13.713
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(13.497)	(6.406)	(32)	(1.469)	0	0	(21.404)
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>376.163</b>	<b>176.963</b>	<b>4.564</b>	<b>10.478</b>	<b>0</b>	<b>(119.369)</b>	<b>448.799</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>563.043</b>	<b>198.752</b>	<b>3.499</b>	<b>12.097</b>	<b>0</b>	<b>(119.369)</b>	<b>658.022</b>
<i>Finanziati da:</i>							
Debiti finanziari a breve	84.526	44.152	2.273	1.798	(1.000)	0	131.749
Disponibilità	(41.013)	(18.654)	(21)	(322)	1.000	0	(59.010)
Indebitamento netto a breve termine	43.513	25.498	2.252	1.476	0	0	72.739
Debiti finanziari a medio e lungo	146.237	57.439	0	8.314	0	0	211.990
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>189.750</b>	<b>82.937</b>	<b>2.252</b>	<b>9.790</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>284.729</b>
Patrimonio netto iniziale	370.289	128.715	1.633	2.595	0	(132.943)	370.289
Dividendi	0	(15.094)	0	0	0	15.094	0
Altre variazioni di patrimonio netto	1.711	0	0	0	0	0	1.711
Risultato economico netto del	1.148	2.194	(386)	(288)	0	(1.520)	1.148
<b>D) Patrimonio netto di Gruppo a</b>	<b>373.148</b>	<b>115.815</b>	<b>1.247</b>	<b>2.307</b>	<b>0</b>	<b>(119.369)</b>	<b>373.148</b>
<b>E) Patrimonio netto di terzi</b>	<b>145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>145</b>
<b>D)+E) Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>373.293</b>	<b>115.815</b>	<b>1.247</b>	<b>2.307</b>	<b>0</b>	<b>(119.369)</b>	<b>373.293</b>
<b>C+D+E = Totale indebitamento finanziario e Patrimonio netto</b>	<b>563.043</b>	<b>198.752</b>	<b>3.499</b>	<b>12.097</b>	<b>0</b>	<b>(119.369)</b>	<b>658.022</b>

Gli **organici** medi del Gruppo al 31 marzo 2025 sono costituiti da 2.731 unità; al 31 dicembre 2024 erano pari a 2.807 e al 31 marzo 2024 erano pari a 2.804. Il numero dei dipendenti di Vetri Speciali SpA e Vetreco Srl è inserito al 100%.

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

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

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

A tal proposito, Zignago Vetro SpA si è avvalsa di crediti d'imposta, quantificando tale valore con le metodologie di calcolo stabilite nella Circolare dell'Agenzia delle Entrate.

### **Informazioni sull'ambiente**

Nel corso del primo trimestre 2025 è proseguito l'impegno delle Società del Gruppo Zignago Vetro nel campo della protezione dell'ambiente inteso come continuo miglioramento delle politiche di tutela del territorio e della gestione delle tematiche ambientali con interventi atti a ridurre le emissioni in atmosfera, i consumi energetici per utilizzare risorse naturali ed ottimizzare il ciclo produttivo sempre attenti alle nuove e future tecnologie sviluppate in campo internazionale.

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

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

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

Con riferimento al n. 6 bis del comma 3 dell'articolo 2428 Codice Civile, si segnala che i principali strumenti finanziari in uso presso il Gruppo Zignago Vetro sono rappresentati da crediti e debiti commerciali, da disponibilità liquide, da indebitamenti bancari, da contratti di *Interest Rate Swap* (anche "IRS") e da contratti di copertura in valuta.

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

Il Gruppo Zignago Vetro ha in essere al 31 marzo 2025 operazioni di IRS al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione del tasso di interesse sui finanziamenti a medio e lungo termine contratti e dal rischio cambio. Il mark to market di tali derivati al 31 marzo 2025 risulta essere la seguente, con valori espressi in euro:

Società	Banca	Sottostante	Data di Stipula	Nozionale alla data di riferimento	Scadenza	Valore di mercato al <b>31.03.2025</b>
Zignago Vetro SpA	Unicredit	Finanziamento	01/03/2022	9.600.000	01/02/2027	216.892
Zignago Vetro SpA	BPER	Finanziamento	18/06/2020	1.014.325	18/06/2025	15.940
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	06/05/2020	1.111.111	07/05/2025	7.359
Zignago Vetro SpA	BNL	Finanziamento	29/12/2021	12.353	28/12/2026	276.423
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	06/08/2020	2.500.000	05/08/2025	34.634
Zignago Vetro SpA	Intesa SanPaolo	Finanziamento	01/06/2021	13.500.000	29/05/2026	255.889
Zignago Vetro SpA	Banco BPM	Finanziamento	08/02/2024	18.750.000	30/09/2027	(236.021)
Zignago Vetro SpA	Mediobanca	Finanziamento	28/10/2021	18.000.000	27/10/2026	423.398
Zignago Vetro Polska	Bank Polski	Coperture in valuta	21/10/2024	3.716.000	31/12/2025	66.382
Zignago Vetro Polska	BNP	Coperture in valuta	27/03/2025	50.000	01/04/2025	63
Zignago Vetro Polska	BNP	Finanziamento	05/05/2021	700.057	31/03/2026	11.366
Totale				68.953.846		1.072.325

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

Si ritiene che il Gruppo Zignago Vetro non sia esposto ad un rischio credito superiore alla media di settore, considerando che la maggior parte degli stessi è vantata nei confronti di clienti di consolidata affidabilità commerciale e che i crediti sono assistiti da assicurazione in parte significativa. A presidio di residuali rischi possibili su crediti risultano comunque stanziati fondi svalutazione crediti. Si specifica che tali fondi sono stati

costituiti nell'esercizio ed in quelli precedenti a fronte di posizioni specifiche interessate da procedure o aventi un'anzianità di scaduto ulteriore rispetto alla tempistica media di incasso delle Società del Gruppo. Sono inoltre istituiti anche fondi non specifici a copertura di potenziali insolvenze da parte di creditori.

In relazione al rischio cambio si segnala che il Gruppo Zignago Vetro ha sottoscritto strumenti a copertura della variabilità dei cambi con riferimento alla sola società polacca considerando il rischio cambio delle altre società attualmente non significativo.

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

Zignago Vetro SpA, società Capogruppo, è esposta al rischio di oscillazione dei prezzi di alcune commodity, in particolare di quelle relative ai fattori energetici, quali l'olio combustibile, impiegati nel funzionamento del processo produttivo stesso. Qualora ritenuto opportuno, al fine di neutralizzare l'effetto prezzo, la Società può porre in essere delle operazioni di copertura mediante il ricorso a strumenti finanziari derivati.

Si segnala che al 31 marzo 2025 Zignago Vetro SpA non ha in essere contratti di commodity swap, per coprirsi dal rischio di oscillazione dei fattori energetici.

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

\* \* \*

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

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

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

Si presenta di seguito il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile netto della Zignago Vetro SpA e i corrispondenti valori consolidati al 31 marzo 2025, così come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

(euro migliaia)	Risultato netto 31/03/2025	Patrimonio netto 31/03/2025
<b>Bilancio di esercizio della Capogruppo</b>	14.897	203.907
<b>Rettifiche per adeguamento principi contabili e rettifiche di consolidamento:</b>		
valutazione delle partecipazioni in joint venture con il metodo del Patrimonio Netto	1.520	92.490
storno Dividendi infragruppo	(15.094)	0
storno Intercompany Profit	6	(169)
avviamento attribuito in sede di acquisizione della partecipata ZVP SA ed adeguamento al cambio di fine esercizio	0	734
effetto consolidamento della partecipata Vetro Revet IFRS 16	0	3
Finanziamento partecipata ZVP	5	(46)
	<b>(13.563)</b>	<b>95.029</b>
<b>Valore di carico delle partecipazioni:</b>		
Zignago Vetro France Sas	0	(4.000)
Zignago Glass USA Inc.	0	(189)
Zignago Vetro Polska Sa	0	(10.327)
Vetro Revet Srl	0	(3.030)
Italian Glass Moulds Srl	0	(2.825)
	<b>0</b>	<b>(20.371)</b>
<b>Utili e Patrimonio netto delle controllate:</b>		
Zignago Vetro France Sas	(862)	19.906
Zignago Glass USA Inc.	77	239
Zignago Vetro Polska Sa	1.109	73.803
Vetro Revet Srl	(518)	151
Italian Glass Moulds Srl	(246)	484
	<b>(440)</b>	<b>94.583</b>
<b>(Utile) perdita attribuibile a terzi</b>	<b>254</b>	<b>145</b>
<b>Bilancio Consolidato</b>	<b>1.148</b>	<b>373.293</b>

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

Per maggiore chiarezza, viene esposto i risultati economico e la situazione patrimoniale di Zignago Vetro SpA al 31 marzo 2025, riportati nei consueti prospetti riclassificati.

## **La Società - Zignago Vetro SpA**

Il primo trimestre 2025 è stato caratterizzato da una domanda di mercato dei contenitori per **Bevande e Alimenti** con volumi in ripresa rispetto i trimestri precedenti; il fenomeno del destocking emerso e trasversale alle filiere di riferimento ha evidenziato un trend di normalizzazione nella maggior parte delle fasce di mercato.

In un contesto in cui la domanda e la filiera si stanno stabilizzando, la società ha saputo cogliere le opportunità per un ritorno alla crescita dei volumi di vendita nonostante lo scenario mostri un mercato in forte competizione.

La domanda di contenitori per **Cosmetica e Profumeria** continua ad essere condizionata dai fenomeni di destocking e dalle turbolenze di mercato globali. In questo contesto, la società nel primo trimestre ha realizzato volumi di vendita inferiori al pari periodo dell'anno precedente prevedendo un possibile recupero verso la fine dell'esercizio.

In questo contesto, la società Zignago Vetro, attraverso l'ottimizzazione della capacità produttiva e la flessibilità del proprio modello di business, ha colto le opportunità di mercato rilevando tuttavia una contrazione del margine di periodo condizionato dalle dinamiche di taluni fattori produttivi e dall'impatto temporaneo della variazione di magazzino.

Il conto economico riclassificato di Zignago Vetro SpA, nel primo trimestre 2025, comparato con lo stesso periodo dell'anno precedente, presenta la seguente struttura di sintesi:

	1 Trimestre 2025		1 Trimestre 2024		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi</b>	87.733	100,0%	82.823	100,0%	5,9%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(9.657)	(11,0)%	(4.748)	(5,7)%	103,4%
Produzione interna di immobilizzazioni	21	0	728	0,9%	(97,1)%
<b>Valore della produzione</b>	78.097	89,0%	78.803	95,1%	(0,9)%
Consumi di materie e servizi esterni	(55.658)	(63,4)%	(53.008)	(64,0)%	5,0%
<b>Valore aggiunto</b>	22.439	25,6%	25.795	31,1%	(13,0)%
Costo del lavoro	(11.292)	(12,9)%	(11.395)	(13,8)%	(0,9)%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	11.147	12,7%	14.400	17,4%	(22,6)%
Ammortamenti	(9.497)	(10,8)%	(10.002)	(12,1)%	(5,0)%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(60)	(0,1)%	(60)	(0,1)%	0
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	1.590	1,8%	4.338	5,2%	(63,3)%
Altri proventi (oneri)	34	0	155	0,2%	(78,1)%
<b>Risultato operativo</b>	1.624	1,9%	4.493	5,4%	(63,9)%
Proventi delle partecipazioni	15.094	17,2%	29.684	35,8%	(49,2)%
Oneri finanziari, netti	(1.669)	(1,9)%	(1.308)	(1,6)%	27,6%
Differenze di cambio, al netto	(56)	(0,1)%	7	0	n.s.
<b>Risultato prima delle imposte</b>	14.993	17,1%	32.876	39,7%	(54,4)%
Imposte sul reddito e IRAP	(96)	(0,1)%	(559)	(0,7)%	(82,8)%
<i>(tax-rate 2025: n.s.)</i>					
<i>(tax-rate 2024: 17,5%)</i>					
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	14.897	17,0%	32.317	39,0%	(53,9)%

I ricavi dei primi tre mesi del 2025 sono pari a 87,7 milioni di euro (-5,9% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente: 82,8 milioni di euro). Le vendite dei contenitori di vetro e accessori (questi ultimi costituiscono il servizio che Zignago Vetro SpA offre al mercato) sono pari a 84,1 milioni di euro (+5,1% rispetto a 80 milioni al 31 marzo 2024).

Le esportazioni del trimestre in esame, evidenziate nella seguente tabella, risultano in diminuzione di -10,1% rispetto al primo trimestre 2024 e rappresentano il 18,4% dei ricavi (21,7% nel 2024).

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

(euro migliaia)	1 Trimestre 2025	1 Trimestre 2024	Variazioni %
Italia	71.559	64.828	10,4%
Europa UE (Italia esclusa)	11.092	14.061	(21,1)%
Altre aree geografiche	5.082	3.934	29,2%
Totale	87.733	82.823	5,9%
di cui export	16.174	17.995	(10,1)%
%	18,4%	21,7%	

L'incidenza sui ricavi dei costi per consumi di materie e servizi esterni, incluso le variazioni delle rimanenze, aumenta nel trimestre passando da 68,9% al 31 marzo 2024 a 74,4% al 31 marzo 2025.

Il costo del lavoro rimane stabile passando da 11,4 al 31 marzo 2024 a 11,3 al 31 marzo 2025 con un'incidenza sui ricavi che si attesta a 12,9% rispetto a 13,8% del precedente esercizio.

Il margine operativo lordo (Ebitda) è di 11,1 milioni di euro rispetto a 14,4 milioni nel pari periodo 2024, per effetto principalmente dei minori ricavi di vendita. Esso rappresenta il 12,7% dei ricavi (17,4% nello stesso periodo 2024).

Il margine operativo (Ebit) nei primi tre mesi 2025 si attesta a 1,6 milioni di euro (1,8% dei ricavi) rispetto a 4,3 milioni di euro del primo trimestre 2024 (5,2% dei ricavi).

Il risultato economico prima delle imposte nel primo trimestre 2025, di 15 milioni di euro (32,9 milioni nel primo trimestre 2024), ha una incidenza di 17,1% dei ricavi rispetto a 39,7% del primo trimestre 2024.

Le imposte del periodo sono riferite a talune poste di bilancio indeducibili ed indipendenti dal risultato ante imposte.

I primi tre mesi del 2025 chiudono con un risultato economico netto pari a 14,9 milioni di euro, in diminuzione rispetto a 32,3 milioni nel primo trimestre 2024, che rappresentano rispettivamente 17% e 39% dei ricavi.

Il flusso di cassa generato dal risultato economico netto del periodo e dagli ammortamenti, nel primo trimestre 2025 è 24,4 milioni di euro rispetto a 42,3 milioni nel primo trimestre 2024, con un'incidenza sui ricavi di 27,8% rispetto a 51,1%.

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

	31.03.2025		31.03.2024		31.12.2024	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	99.463		94.988		89.048	
Crediti diversi	33.946		40.251		23.523	
Magazzini	110.784		111.704		121.099	
Debiti a breve non finanziari	(95.748)		(101.444)		(90.849)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(4.035)		(6.200)		(6.706)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>144.410</b>	<b>40,3%</b>	<b>139.299</b>	<b>37,7%</b>	<b>136.115</b>	<b>38,3%</b>
Immobili, impianti e macchinari ed immobilizzazioni immateriali nette	172.579		192.157		178.956	
Partecipazioni	47.250		45.750		47.250	
Altre partecipazioni e attività non correnti	3.625		3.888		3.666	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(9.884)		(11.203)		(10.249)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>213.570</b>	<b>59,7%</b>	<b>230.592</b>	<b>62,3%</b>	<b>219.623</b>	<b>61,7%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>357.980</b>	<b>100,0%</b>	<b>369.891</b>	<b>100,0%</b>	<b>355.738</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	78.563		100.298		82.725	
Disponibilità	(66.729)		(107.640)		(74.420)	
Debiti finanziari netti a breve	11.834	3,3%	(7.342)	(2,0)%	8.305	2,3%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	142.239	39,7%	135.137	36,4%	158.575	44,6%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>154.073</b>	<b>43,0%</b>	<b>127.795</b>	<b>34,5%</b>	<b>166.880</b>	<b>46,9%</b>
Patrimonio netto iniziale	188.858		210.129		210.129	
Dividendi erogati nell'esercizio	0		0		(66.376)	
Aumento capitale sociale	0		0		0	
Utile netto dell'esercizio	14.897		32.317		48.828	
Altre variazioni	152		(350)		(3.723)	
<b>D) Patrimonio netto a fine esercizio</b>	<b>203.907</b>	<b>57,0%</b>	<b>242.096</b>	<b>65,5%</b>	<b>188.858</b>	<b>53,1%</b>
<b>C+D = Totale Indebitamento Finanziario e Patrimonio netto</b>	<b>357.980</b>	<b>100,0%</b>	<b>369.891</b>	<b>100,0%</b>	<b>355.738</b>	<b>100,0%</b>

Rispetto al 31 dicembre 2024 il **capitale di funzionamento** aumenta (+8,3 milioni di euro) per effetto dell'incremento dei crediti commerciali (+10,4 milioni), dell'incremento dei crediti diversi (+10,4 milioni) e del decremento dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni (+2,7 milioni), compensati dalla riduzione del magazzino (-10,3 milioni) e dall'incremento dei debiti a breve non finanziari (+4,9).

Il **capitale fisso netto** al 31 marzo 2025 è in diminuzione di -6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 per effetto degli ammortamenti di periodo, superiori agli investimenti effettuati.

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2025 rispetto al 31 dicembre 2024 risulta superiore di +15 milioni principalmente per effetto del risultato economico del primo trimestre 2025.

L'**indebitamento finanziario netto**, tenuto conto delle movimentazioni descritte, al 31 marzo 2025 è pari a 154 milioni di euro, in diminuzione di -12,8 milioni di euro rispetto a 166,9 milioni al 31 dicembre 2024.

Gli organici totali medi della Società al 31 marzo 2025 sono 732. Al 31 dicembre 2024 erano 732 unità, al 31 marzo 2024 709 unità.

## **Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2025.**

In data 7 maggio 2025 l'Assemblea degli azionisti, con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024, ha dato corso all'assegnazione delle azioni rinvenienti per quanto realizzato, dal "Piano di Performance Shares 2022-2024" che si è concluso con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

A tale scopo Zignago Vetro S.p.A. ha previsto ad assegnare ai beneficiari complessivamente nr. 14.875 azioni attingendo dal conto titoli azioni proprie che pertanto, dalla data sopra indicata, passa da 1.069.583 azioni a 1.054.708 azioni.

Non si segnalano altri eventi di rilievo intercorsi dopo il 31 marzo 2025.

## **Evoluzione prevedibile della gestione.**

La ripresa della domanda di contenitori in vetro per **Bevande e Alimenti**, avviata ad una fase di normalizzazione, dovrebbe portare ad una stabilizzazione dei prezzi di vendita, nonostante il permanere del contesto competitivo e dopo la consistente riduzione dei medesimi evidenziata nel corso dei trimestri precedenti.

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

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

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

Fossalta di Portogruaro, 7 maggio 2025

Per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente  
Nicolo' Marzotto



**Prospetti di Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 2025**

## Situazione Patrimoniale – Finanziaria

(euro migliaia)	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	257.491	273.321	265.782
Avviamento	2.751	2.730	2.736
Immobilizzazioni immateriali	1.549	1.734	1.509
Partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio	119.369	116.943	132.943
Partecipazioni	386	389	386
Altre attività non correnti	785	1.026	910
Imposte anticipate	7.329	6.527	6.868
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>389.660</b>	<b>402.670</b>	<b>411.134</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	149.030	151.404	161.434
Crediti commerciali	117.953	122.385	107.110
Altre attività correnti	23.682	39.725	15.147
Crediti per imposte correnti	12.901	1.257	12.054
Altre attività finanziarie correnti	995	4.874	1.421
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	41.013	75.510	47.193
<b>Totale attività correnti</b>	<b>345.574</b>	<b>395.155</b>	<b>344.359</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>735.234</b>	<b>797.825</b>	<b>755.493</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	8.932	8.932	8.932
Riserve	52.801	50.031	52.772
Acquisto azioni proprie	(10.546)	(7.917)	(10.547)
Utili a nuovo	320.813	337.957	267.261
Risultato netto del Gruppo del periodo	1.148	11.791	51.871
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>373.148</b>	<b>400.794</b>	<b>370.289</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>145</b>	<b>662</b>	<b>399</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>373.293</b>	<b>401.456</b>	<b>370.688</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi per rischi ed oneri	2.638	2.346	2.875
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	4.018	4.290	4.078
Finanziamenti a medio lungo termine	146.237	141.937	163.003
Altre passività non correnti	4.680	5.553	4.697
Fondo imposte differite	2.161	2.247	2.159
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>159.734</b>	<b>156.373</b>	<b>176.812</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	85.521	106.645	91.403
Debiti commerciali e altri	87.685	90.324	87.525
Altre passività correnti	28.762	27.526	27.932
Debiti per imposte correnti	239	15.501	1.133
<b>Totale passività correnti</b>	<b>202.207</b>	<b>239.996</b>	<b>207.993</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>361.941</b>	<b>396.369</b>	<b>384.805</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>735.234</b>	<b>797.825</b>	<b>755.493</b>

## Conto Economico

(euro migliaia)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	2024
<b>Ricavi</b>	<b>115.471</b>	<b>120.787</b>	<b>454.519</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(33.344)	(30.823)	(103.275)
Costi per servizi	(45.998)	(44.254)	(174.624)
Costo del personale	(20.938)	(21.384)	(84.758)
Ammortamenti	(13.808)	(13.951)	(54.397)
Altri costi operativi	(1.180)	(1.313)	(4.706)
Altri proventi operativi	1.047	1.754	6.628
Valutazione delle Partecipazioni in joint venture con il metodo del Patrimonio Netto	1.520	4.375	21.803
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.770</b>	<b>15.191</b>	<b>61.190</b>
Proventi finanziari	230	445	1.160
Oneri finanziari	(2.205)	(2.131)	(11.584)
Utili (perdite) nette su cambi	157	127	481
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>952</b>	<b>13.632</b>	<b>51.247</b>
Imposte sul reddito del periodo	(58)	(1.890)	312
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>894</b>	<b>11.742</b>	<b>51.559</b>
<b>Perdita (Utile) di pertinenza delle</b>	<b>254</b>	<b>49</b>	<b>312</b>
<b>Risultato netto del Gruppo del periodo</b>	<b>1.148</b>	<b>11.791</b>	<b>51.871</b>
<b>Dati per azione:</b>			
Utile base (e diluito) per azione	<b>0,013</b>	<b>0,133</b>	<b>0,587</b>
Utile diluito per azione	<b>0,013</b>	<b>0,133</b>	<b>0,587</b>

## Conto Economico complessivo

(euro migliaia)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	2024
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>894</b>	<b>11.742</b>	<b>51.559</b>
<i>Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i>			
Differenza di traduzione dei bilanci di imprese	1.559	400	992
Effetto fiscale	0	245	(1.034)
Quota di risultato rilevata a patrimonio netto da società valutate col metodo del patrimonio netto			
Totale Componenti di Conto Economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	A) <u>1.559</u>	<u>645</u>	<u>(42)</u>
<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	0	0	107
Effetto fiscale	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(26)</u>
Totale Componenti di Conto Economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	B) <u>0</u>	<u>0</u>	<u>81</u>
Totale altre componenti di conto economico, al netto delle imposte	A+B) <u>1.559</u>	<u>645</u>	<u>39</u>
<b>Totale utile netto complessivo dell'esercizio</b>	<b><u>2.453</u></b>	<b><u>12.387</u></b>	<b><u>51.598</u></b>

## Rendiconto Finanziario

(euro migliaia)

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	2024
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:</b>			
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>894</b>	<b>11.742</b>	<b>51.559</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto ai flussi di cassa generati dalle attività operative:</b>			
Ammortamenti	13.808	13.951	54.397
Minusvalenze (plusvalenze) nette da realizzo di immobilizzazioni tecniche	0	(21)	(68)
Operazioni con pagamento basato su azioni regolato con strumenti rappresentativi di	152	107	(718)
Rettifiche fondi	(237)	(32)	497
Proventi finanziari	(230)	(445)	(1.160)
Oneri finanziari	2.205	2.131	11.584
Utili (perdite) nette su cambi	(157)	(127)	(481)
Imposte sul reddito	58	1.890	(312)
Valutazione delle joint venture con il metodo del patrimonio netto	(1.520)	(4.375)	(21.803)
<b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>			
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(10.843)	(7.189)	8.086
Decremento (incremento) di altre attività correnti	(8.535)	(17.942)	6.636
Decremento (incremento) delle rimanenze	12.404	6.550	(3.480)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri	616	(2.214)	(3.647)
Incremento (decremento) altre passività correnti	830	(454)	(48)
Variazione altre attività e passività non correnti	(631)	3.578	2.541
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>7.920</b>	<b>(4.592)</b>	<b>52.024</b>
Dividendi distribuiti da joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto	15.094	29.684	29.684
Imposte pagate nel periodo	(1.579)	(766)	(23.988)
<b>Flusso di cassa netto generato dalle attività operative</b>	<b>(A) 22.329</b>	<b>36.068</b>	<b>109.279</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>			
Investimenti lordi in immobilizzazioni immateriali	(205)	(173)	(324)
Investimenti lordi in immobili, impianti e macchinari	(4.053)	(11.922)	(44.059)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(456)	(1.781)	(3.147)
Prezzo di realizzo di immobili, impianti e macchinari	0	21	105
<b>Flusso di cassa netto assorbito dall'attività di investimento</b>	<b>(B) (4.714)</b>	<b>(13.855)</b>	<b>(47.425)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>			
Acquisto azioni proprie	0	(457)	(3.087)
Interessi pagati nel periodo	(1.772)	(1.260)	(10.798)
Interessi incassati nel periodo	133	717	296
Incremento debiti verso banche	0	0	92.451
Decremento debiti verso banche	(21.142)	(12.548)	(91.223)
Rimborso passività per leasing	(1.416)	(1.403)	(4.700)
Distribuzione di dividendi	0	0	(66.376)
<b>Flusso di cassa netto generato (assorbito) dalle attività finanziarie</b>	<b>(C) (24.197)</b>	<b>(14.951)</b>	<b>(83.437)</b>
<b>Variazione di poste patrimoniali per effetto della conversione cambi</b>	<b>(D) 402</b>	<b>254</b>	<b>782</b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide</b>	<b>(A+B+C+D) (6.180)</b>	<b>7.516</b>	<b>(20.801)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>47.193</b>	<b>67.994</b>	<b>67.994</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>41.013</b>	<b>75.510</b>	<b>47.193</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	Componenti del conto economico complessivo	Utili portati a nuovo	Risultato netto	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto consolidato
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	<b>8.932</b>	<b>1.785</b>	<b>27.334</b>	<b>24.072</b>	<b>157</b>	<b>(7.460)</b>	<b>260</b>	<b>(1.664)</b>	<b>212.900</b>	<b>122.392</b>	<b>388.708</b>	<b>711</b>	<b>389.419</b>
Utile (Perdita) netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.791	11.791	(49)	11.742
Utile (perdite) rilevato direttamente a patrimonio netto	0	0	0	0	0	0	400	245	0	0	645	0	645
Totale utile complessivo (perdita)	0	0	0	0	0	0	400	245	0	11.791	12.436	(49)	12.387
Destinazione risultato	0	0	0	0	0	0	0	0	122.392	(122.392)	0	0	0
Acquisto azioni proprie	0	0	0	0	0	(457)	0	0	0	0	(457)	0	(457)
Ifrs 2	0	0	0	107	0	0	0	0	0	0	107	0	107
<b>Saldo al 31 marzo 2024</b>	<b>8.932</b>	<b>1.785</b>	<b>27.334</b>	<b>24.179</b>	<b>157</b>	<b>(7.917)</b>	<b>660</b>	<b>(1.419)</b>	<b>335.292</b>	<b>11.791</b>	<b>400.794</b>	<b>662</b>	<b>401.456</b>
Utile (Perdita) netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	51.871	51.871	(263)	51.608
Utile (perdite) rilevato direttamente a patrimonio netto	0	0	0	0	0	0	592	(1.198)	0	0	(606)	0	(606)
Totale utile complessivo (perdita)	0	0	0	0	0	0	592	(1.198)	0	51.871	51.265	(263)	51.002
Destinazione risultato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(11.791)	(11.791)	0	(11.791)
Acquisto azioni proprie	0	0	0	0	0	(2.630)	0	0	0	0	(2.630)	0	(2.630)
Ifrs 2	0	0	0	(825)	0	0	0	0	0	0	(825)	0	(825)
Altre variazioni	0	1	0	---	---	---	---	---	---	---	1	0	1
Distribuzione dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(66.525)	0	(66.525)	0	(66.525)
<b>Saldo al 31 dicembre 2024</b>	<b>8.932</b>	<b>1.786</b>	<b>27.334</b>	<b>23.354</b>	<b>157</b>	<b>(10.547)</b>	<b>1.252</b>	<b>(2.617)</b>	<b>268.767</b>	<b>51.871</b>	<b>370.289</b>	<b>399</b>	<b>370.688</b>
Utile (Perdita) netto	0	0	---	---	---	---	---	---	---	1.148	1.148	(254)	894
Utile (perdite) rilevato direttamente a patrimonio netto	0	0	0	0	0	0	1.559	0	0	---	1.559	0	1.559
Totale utile complessivo (perdita)	0	0	0	0	0	0	1.559	0	0	1.148	2.707	(254)	2.453
Destinazione risultato	0	0	0	0	0	0	0	0	51.871	(51.871)	0	0	0
Ifrs 2	0	0	0	152	0	0	0	0	0	0	152	0	152
<b>Saldo al 31 marzo 2025</b>	<b>8.932</b>	<b>1.786</b>	<b>27.334</b>	<b>23.506</b>	<b>157</b>	<b>(10.547)</b>	<b>2.811</b>	<b>(2.617)</b>	<b>320.638</b>	<b>1.148</b>	<b>373.148</b>	<b>145</b>	<b>373.293</b>

**Note esplicative del Bilancio Consolidato Intermedio al 31  
marzo 2025**

## **Sintesi dei principi contabili internazionali IFRS adottati nella redazione del bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2025.**

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

La pubblicazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025 di Zignago Vetro SpA è autorizzata con delibera degli Amministratori in data 7 maggio 2025.

### **Criteri generali di redazione**

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025 è stato predisposto in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 - Bilanci intermedi, concernente l'informativa finanziaria infrannuale. Il principio contabile IAS 34 prevede un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme nel caso sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un Bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS.

Pertanto, il presente Resoconto intermedio di gestione, che è redatto in forma "sintetica" ed include l'informativa minima prevista dallo IAS 34, deve essere letto congiuntamente con il Bilancio consolidato di Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2025 è costituito dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle presenti note esplicative.

Come già evidenziato in precedenza i principi contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Zignago Vetro al 31 dicembre 2024, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni, approvati dallo IASB e omologati per l'adozione in Europa la cui adozione è obbligatoria per i periodi contabili che iniziano dal 1 Gennaio 2025.

Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto già precedentemente esposto.

## Area e criteri di consolidamento

I criteri adottati per il consolidamento includono:

- l'eliminazione del conto partecipazioni a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale o del consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- le partecipazioni del Gruppo in joint venture sono valutate con il metodo del patrimonio netto. La partecipazione è inizialmente rilevata al costo. Il valore contabile è successivamente aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili e delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione;
- l'evidenziazione della eventuale quota di patrimonio netto attribuibile agli azionisti di minoranza;
- l'eliminazione di tutte le operazioni infragruppo e quindi dei debiti, dei crediti, delle vendite, degli acquisti e degli utili e perdite non realizzati con terzi;
- le situazioni intermedie delle Società controllate utilizzati al fine della predisposizione del Bilancio Consolidato sono quelli approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione. La data di chiusura delle situazioni intermedie delle Società consolidate è la medesima della controllante. Le situazioni intermedie delle Società consolidate sono rettificati, ove necessario, per omogeneizzarli ai principi contabili utilizzati dalla Capogruppo, che sono in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

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

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

Nel caso di assunzione non totalitaria del controllo, la quota di patrimonio netto delle interessenze di terzi è determinata sulla base della quota di spettanza dei valori correnti attribuiti alle attività e passività alla data di assunzione del controllo, escluso l'eventuale avviamento a essi attribuibile (cd partial goodwill method).

In alternativa, nel caso di assunzione del controllo non totalitario, è rilevato l'intero ammontare dell'avviamento generato dall'acquisizione considerando, pertanto, anche la quota attribuibile alle interessenze di terzi (cd full goodwill method); in relazione a ciò, le interessenze di terzi sono espresse al loro complessivo fair value includendo pertanto anche l'avviamento di loro competenza. La scelta delle modalità di determinazione dell'avviamento è operata in maniera selettiva per ciascuna operazione di business combination.

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

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

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

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

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

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

Le Società incluse nel Resoconto Intermedio consolidato di gestione al 31 marzo 2025, sono indicate nel prospetto seguente:

Società Consolidate (euro)	Sede	Capitale sociale (in Valuta locale)	Quota di partecipazione del Gruppo
Zignago Vetro SpA (Capogruppo)	Fossalta di Portogruaro (VE)	EUR 8.932.000	---
Società consolidate con il metodo integrale:			
Zignago Vetro France SAS	Vieux-Rouen-sur-Bresle (Francia)	EUR 4.000.000	100%
Zignago Vetro Polska SA	Trabkj (Polonia)	PNL 3.594.000	100%
Zignago Glass USA Inc.	New York (U.S.A.)	USD 200.000	100%
Vetro Revet Srl	Empoli (FI)	EUR 402.000	51%
Italian Glass Moulds Srl	Portogruaro (VE)	EUR 100.000	100%
Società valutate con il metodo del patrimonio netto:			
Vetri Speciali SpA e le sue controllate	Trento (TN)	EUR 10.062.400	50%
Vetreco Srl	Supino (FR)	EUR 400.000	30%
Julia Vitrum	S. Vito al Tagl.to (PN)	EURO 625.000	40%

Traduzione dei bilanci espressi in valuta diversa da quella funzionale

La valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo Zignago Vetro è l'euro.

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

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

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

Valuta	Cambio 2025		Cambio 2024	
	al 31 marzo	medio annuo	al 31 marzo	medio annuo
USD	1,0815	1,0521	1,0811	1,0857
PLN	4,1840	4,2026	4,3123	4,3341

### Utile per azione

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

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

### Uso di stime

La redazione del bilancio intermedio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede, da parte della Direzione, l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati effettivi potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, valutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

## **Politiche di gestione dei rischi**

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

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

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

L'esposizione del Gruppo al rischio di variazioni dei tassi di cambio si riferisce principalmente alle attività operative del Gruppo (quando i ricavi o i costi sono denominati in una valuta diversa dalla valuta di presentazione del Gruppo). Nell'evenienza in cui tali transazioni siano valutate come significative, le Società del Gruppo valutano la possibilità di porre in essere operazioni di copertura del rischio di cambio al fine di mitigare le fluttuazioni dello stesso. Nel corso dei periodi presentati il Gruppo ha posto in essere operazioni di copertura del rischio di oscillazione dei tassi di cambio.

### *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 86 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 65 milioni di euro.

Per quanto riguarda alle caratteristiche dei contratti derivati, il loro valore nozionale ed il valore di mercato al 31 marzo 2025 si rimanda a quanto già descritto all'interno della relazione sulla gestione.

#### *Rischio di liquidità*

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

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

#### *Rischi connessi alle oscillazioni del prezzo delle energie*

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

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

\* \* \*

**Dichiarazione ex art. 154-bis, comma 2 del D.Lgs 58/98**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dott. Cristiano Bonetto, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



ZIGNAGO VETRO SpA

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