

Gruppo  
**Zignago Vetro**



**Relazione del Consiglio di Amministrazione  
sull'andamento della gestione  
relativa al primo trimestre 2007**



**Relazione del Consiglio di Amministrazione  
sull'andamento della gestione  
relativa al primo trimestre 2007**

Gruppo  
**Zignago Vetro**



Zignago Vetro SpA

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

Capitale sociale interamente versato euro 8.000.000

Socio unico: Zignago Holding SpA

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

## Indice

---

Organi sociali	pag.	3
Struttura del Gruppo	pag.	5
Relazione sulla Gestione:	pag.	8
- <i>Il Gruppo</i>	pag.	10
- <i>La Società</i>	pag.	17
- <i>Le Società Consolidate</i>	pag.	23
- Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del trimestre	pag.	33
- Prospettive e notizie sull'andamento dell'esercizio in corso	pag.	33
Stato Patrimoniale	pag.	36
Conto Economico	pag.	37
Rendiconto Finanziario	pag.	38
Variazioni del Patrimonio Netto	pag.	40
Note esplicative	pag.	42
- Commenti alle principali voci dello Stato Patrimoniale	pag.	47
- Commenti alle principali voci del Conto Economico	pag.	54
- Altre informazioni	pag.	57

## **ORGANI SOCIALI**

### **Consiglio di Amministrazione (1)**

in carica per il triennio 2007- 2009

---

presidente e amministratore delegato  
Franco Grisan

vicepresidente  
Nicolò Marzotto

consiglieri  
Lino Benassi  
Giuseppe Breviari  
Ferdinando Businaro  
Marco Donà dalle Rose  
Alberto Faggion  
Gaetano Marzotto  
Luca Marzotto  
Stefano Marzotto  
Zeno Soave  
Maurizio Sobrero  
Giovanni Tamburi

### **Comitato per il Controllo Interno (1)**

Maurizio Sobrero

Ferdinando Businaro  
Luca Marzotto

### **Comitato per la Remunerazione (1)**

Lino Benassi

Stefano Marzotto  
Zeno Soave

### **Lead Independent Director (1)**

Lino Benassi

### **Collegio Sindacale (1)**

in carica per il triennio 2007 - 2009

---

sindaci effettivi  
Paolo Nicolai - presidente

Carlo Pesce  
Andrea Dalla Vecchia

sindaci supplenti  
Alessandro Bentisk  
Stefano Meneghini

### **Direzione**

direttore generale  
Franco Grisan

vice direttore generale e direttore tecnico  
Ovidio Dri

direttore amministrazione, finanza e controllo  
Roberto Celot

direttore commerciale  
Maurizio Guseo

direttore sviluppo  
Roberto Moretto

### **Revisori Contabili Indipendenti**

per il triennio 2007 - 2009

---

Reconta Ernst & Young SpA

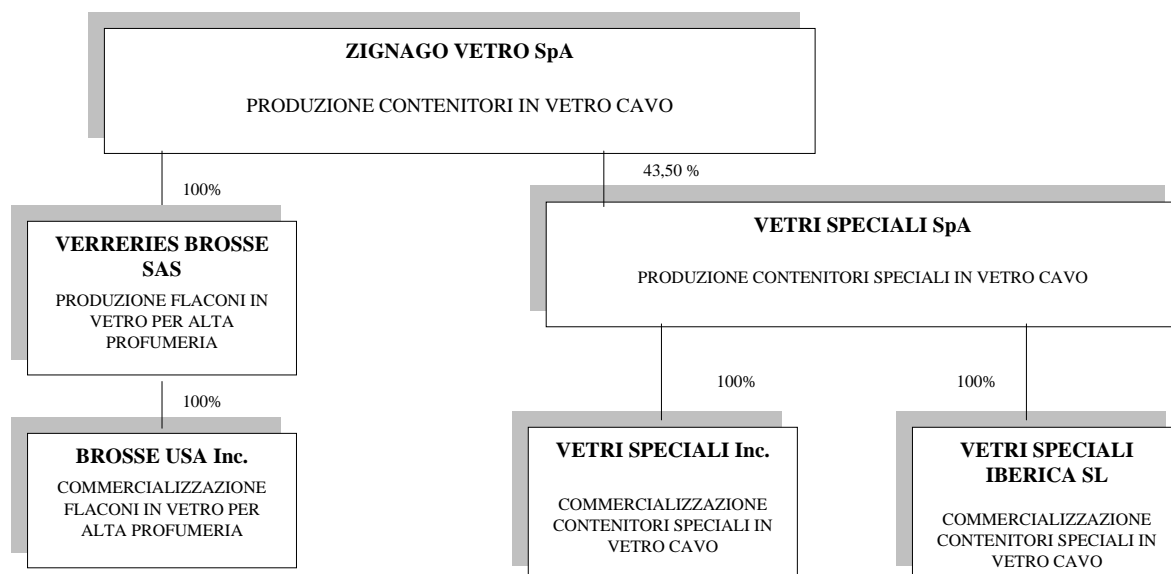
(1) in carica dal 22 marzo 2007



**STRUTTURA DEL GRUPPO ZIGNAGO VETRO**

**AL 7 MAGGIO 2007**

**ATTIVITÀ E QUOTE DI PARTECIPAZIONE**





**Relazione sulla Gestione  
al 31 marzo 2007**

## PREMESSA

La Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2007 e 2006 è stata redatta conformemente al principio contabile internazionale IAS 34 *Bilanci intermedi*, concernente l'informativa finanziaria infrannuale, e sono state predisposte anche ai fini dell'inserimento nel "Prospetto informativo" da predisporre nell'ambito del processo di quotazione delle azioni ordinarie della Zignago Vetro SpA al Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana SpA. 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, la presente situazione contabile consolidata, che è redatta in forma "sintetica" ed include l'informativa minima prevista dallo IAS 34, deve essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 dicembre 2006 redatto in conformità ai principi contabili internazionali.

Si precisa che i principi contabili adottati per la predisposizione della presente situazione contabile consolidata sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato del Gruppo Zignago Vetro chiuso al 31 dicembre 2006 e sono stati applicati in modo coerente per tutti i periodi presentati.

\* \* \*

In data 22 dicembre 2006, l'Assemblea degli Azionisti di Zignago Vetro SpA, oltre alla richiesta di ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie della società sul Mercato Telematico Azionario - eventualmente Segmento STAR - organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA, ha deliberato l'aumento a titolo gratuito del capitale sociale, portandolo a euro 8.000.000 suddiviso in 80.000.000 azioni ordinarie dopo il frazionamento dello stesso, nonché l'adozione di un nuovo statuto sociale in vista della quotazione.

Successivamente Zignago Vetro SpA ha presentato in data 12 gennaio 2007 la domanda di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA - segmento STAR - e in data 19 febbraio 2007 ha depositato il "Prospetto informativo" relativo all'offerta pubblica di vendita di quota fissa delle Azioni, finalizzata alla citata ammissione alla quotazione.

Consob ha comunicato in data 6 marzo 2007 che, con effetto 19 febbraio 2007, è stato avviato il previsto procedimento amministrativo.

\* \* \*

Ai fini della comparabilità dei dati finanziari al 31 marzo 2007 e 2006, si precisa che il perimetro di consolidamento del Gruppo Zignago Vetro al 31 marzo 2007 e 2006 è così composto:

- Zignago Vetro SpA (società controllante)
- con il **metodo dell'integrazione globale**, al 31 marzo 2007 e 2006:
  - Verreries Brosse SAS e sua controllata:
    - Brosse USA Inc.
- con il **metodo proporzionale**, per la quota di competenza pari al 43,5%, al 31 marzo 2007:
  - Vetri Speciali SpA e sue controllate:
    - Vetri Speciali Inc.
    - Vetri Speciali Iberica S.L.

Al 31 marzo 2006, il bilancio di Vetri Speciali SpA e sue controllate, è stato **aggregato**, per la quota di competenza pari al 43,5%, al bilancio di Zignago Vetro SpA e controllate in quanto entrambe le società erano detenute dalla Industrie Zignago Santa Margherita (IZSM)

In merito alla variazione del perimetro di consolidamento si precisa infatti che il 30 giugno 2006, IZSM ha ceduto alla controllata Zignago Vetro SpA la partecipazione del 43,5% di Vetri Speciali SpA, oltre al diritto di opzione per l'acquisto di una quota aggiuntiva del capitale della Società ed alcuni contratti correlati.

Le aree d'affari in cui opera il gruppo Zignago Vetro sono organizzate in *Business Unit*, ciascuna corrispondente ad una entità giuridica, pertanto le informazioni relative all'andamento della gestione nelle diverse categorie di attività ed aree geografiche (Segment Information), sono incluse nell'illustrazione dei dati di bilancio di ciascuna società e sono parte integrante di questa relazione sulla gestione.

Le cifre riportate nella presente Relazione e nei relativi prospetti contabili sono espresse in migliaia di euro.

### **Controllo contabile**

L'attività di controllo contabile del Bilancio di Zignago Vetro SpA e del Bilancio Consolidato di Gruppo, per il triennio 2007-2008-2009, viene svolta da **RECONTA ERNST & YOUNG SpA**. Alla stessa è stato inoltre conferito l'incarico per la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio relativo al trimestre chiuso al 31 marzo 2007.

## **IL GRUPPO**

### **Andamento Economico**

I **ricavi consolidati** realizzati nel primo trimestre 2007, ammontano a euro 56.770 migliaia, superiori di + 18,2% a quelli dell'esercizio precedente, pari a euro 48.046 migliaia.

I consumi di beni e servizi alla fine del primo trimestre 2007 corrispondono a euro 30.359 migliaia a fronte di euro 28.673 migliaia, (+ 5,9%). L'incidenza sui ricavi si riduce da 59,7% a 53,5%.

Il **valore aggiunto consolidato** al 31 marzo 2007 è di euro 26.181 migliaia contro euro 22.347 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente (+ 17,2%). L'incidenza sui ricavi diminuisce da 46,5% a 46,1%.

Il costo del personale nel trimestre ammonta a euro 11.779 migliaia, contro euro 11.228 migliaia del primo trimestre 2006. L'aumento (+ 4,9%) è da imputarsi principalmente all'incremento degli organici. E' migliorata l'incidenza sui ricavi da 23,4% a 20,7%.

Il **marginale operativo lordo consolidato (Ebitda)** al 31 marzo 2007 è di euro 14.402 migliaia rispetto a euro 11.119 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente (+ 29,5%) e rappresenta il 25,4% dei ricavi (23,1% al 31 marzo 2006).

Il **marginale operativo consolidato (Ebit)** del trimestre si attesta a euro 8.439 migliaia, + 60,3% rispetto a euro 5.264 migliaia del primo trimestre 2006. Rappresenta il 14,9% dei ricavi contro l'11%.

Il **risultato economico consolidato prima delle imposte** è pari a euro 6.819 migliaia, inclusi costi correlati al processo di quotazione di Zignago Vetro SpA di euro 1.050 migliaia, contro euro 5.190 migliaia (+ 31,4%) dello stesso periodo dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi sale da 10,8% a 12%.

Il **risultato economico netto consolidato** del periodo è pari a euro 3.814 migliaia, rispetto a euro 2.810 migliaia (+ 35,7%) dello stesso periodo dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi si incrementa da 5,8% a 6,7%. Il tax-rate si riduce da 45,9% a 44,1%.

Il **cash flow** (utile netto + ammortamenti) si attesta a euro 9.180 migliaia, contro euro 8.602 migliaia dell'anno precedente (+ 6,7%).

I principali dati di sintesi del **conto economico consolidato riclassificato** di Gruppo, comparati con l'anno precedente sono di seguito esposti.

	1° trimestre 2007 (*)		1° trimestre 2006 (**)		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi netti</b>	56.770	100,0%	48.046	100,0%	18,2%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(230)	---	2.974	---	n.s.
<b>Valore della produzione</b>	56.540	99,6%	51.020	106,2%	10,8%
Consumi di materie e servizi esterni	(30.187)	(53,2%)	(28.654)	(59,6%)	5,4%
<b>Valore aggiunto</b>	26.353	46,4%	22.366	46,6%	17,8%
Costo del personale	(11.951)	(21,1%)	(11.247)	(23,4%)	6,3%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	14.402	25,4%	11.119	23,1%	29,5%
Ammortamenti	(5.366)	(9,5%)	(5.792)	(12,0%)	(7,4%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(597)	(1,0%)	(63)	(0,1%)	n.s.
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	8.439	14,9%	5.264	11,0%	60,3%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	279	0,5%	348	0,7%	(19,8%)
Oneri non ricorrenti, al netto	(1.052)	(1,9%)	(29)	(0,1%)	n.s.
<b>Risultato operativo</b>	7.666	13,5%	5.583	11,6%	37,3%
Proventi finanziari, netti	(810)	(1,4%)	(403)	(0,8%)	n.s.
Differenze di cambio, al netto	(37)	(0,1%)	10	---	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	6.819	12,0%	5.190	10,8%	31,4%
Imposte sul reddito e IRAP (al 31 marzo 2007: 44,1%) (al 31 marzo 2006: 45,9%)	(3.005)	(5,3%)	(2.380)	(5,0%)	26,3%
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	<u>3.814</u>	<u>6,7%</u>	<u>2.810</u>	<u>5,8%</u>	<u>35,7%</u>

(\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS + Vetri Speciali SpA, incluso società controllate.

(\*\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS + Aggregato Vetri Speciali SpA, incluso società controllate

I dati del **fatturato consolidato** al 31 marzo 2007e 2006, esclusi i materiali vari, i servizi e le prestazioni, sono in dettaglio (euro migliaia):

	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	38.102	31.974	19,2%
Verreries Brosse SAS e sua controllata	10.366	8.004	29,5%
Vetri Speciali SpA e sue controllate	9.517	8.563	11,1%
Totale aggregato	57.985	48.541	19,5%
Eliminazione fatturato infragruppo	(1.215)	(495)	n.s.
Totale consolidato	56.770	48.046	18,2%

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

(euro migliaia)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazioni %
Italia	38.111	33.382	14,2%
Unione Europea (Italia esclusa)	13.560	9.402	44,2%
Altre aree geografiche	5.099	5.262	(3,1%)
Totale	56.770	48.046	18,2%

Il **fatturato del Gruppo fuori dal territorio nazionale** ammonta a euro 18.659 migliaia, rispetto ad euro 14.664 migliaia dell'anno precedente (+ 27,2%) e rappresenta il 32,9% del fatturato complessivo (al 31 marzo 2006: 30,5%). In dettaglio:

(euro migliaia)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	6.103	4.684	30,3%
Verreries Brosse SAS e sua controllata	10.157	7.842	29,5%
Vetri Speciali SpA e sue controllate	2.399	2.138	12,2%
Totale	18.659	14.664	27,2%

Il **risultato economico netto** al 31 marzo 2007 e 31 marzo 2006 è così composto (euro migliaia):

	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	5.179	1.788	n.s.
Verreries Brosse SAS e sua controllata	679	109	n.s.
Vetri Speciali SpA e sue controllate	1.059	862	22,9%
Totale aggregato	6.917	2.759	n.s.
Rettifiche di consolidamento	(3.103)	51	n.s.
Risultato economico netto di Gruppo	3.814	2.810	35,7%

## Profilo Patrimoniale e Finanziario

La **struttura patrimoniale e finanziaria** del Gruppo al 31 marzo 2007, è qui di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con il 31 dicembre 2006 ed il 31 marzo 2006:

	31.03.2007 (*)		31.03.2006 (**)		31.12.2006 (*)	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	50.380		48.195		50.281	
Crediti diversi	2.348		3.032		3.715	
Magazzini	42.090		43.159		41.781	
Debiti a breve non finanziari	(63.610)		(49.309)		(52.836)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>31.208</u>	<u>29,1%</u>	<u>45.077</u>	<u>35,0%</u>	<u>42.941</u>	<u>35,2%</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	63.155		73.273		66.282	
Avviamento	34.772		34.772		34.772	
Partecipazioni non consolidate integralmente	205		205		205	
Altre immobilizzazioni finanziarie	102		138		83	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(22.129)		(24.726)		(22.420)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>76.105</u>	<u>70,9%</u>	<u>83.662</u>	<u>65,0%</u>	<u>78.922</u>	<u>64,8%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>107.313</u>	<u>100,0%</u>	<u>128.739</u>	<u>100,0%</u>	<u>121.863</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	23.501		19.514		31.920	
Disponibilità	(8.135)		(35.106)		(7.276)	
Indebitamento netto a breve termine (disponibilità)	15.366	14,3%	(15.592)	(12,1%)	24.644	20,2%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	35.589	33,2%	32.663	25,4%	35.883	29,4%
<i>C) Indebitamento finanziario netto</i>	<u>50.955</u>	<u>47,5%</u>	<u>17.071</u>	<u>13,3%</u>	<u>60.527</u>	<u>49,7%</u>
Patrimonio netto iniziale	61.336		89.660		89.660	
Dividendi erogati nell'esercizio	(8.800)		—		(41.401)	
Effetto del consolidamento/ aggregazione di Vetri Speciali SpA	—		19.208		(2.273)	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	8		(10)		(65)	
Risultato economico netto del periodo	3.814		2.810		15.415	
<i>D) Patrimonio Netto a fine esercizio</i>	<u>56.358</u>	<u>52,5%</u>	<u>111.668</u>	<u>86,7%</u>	<u>61.336</u>	<u>50,3%</u>
<i>C+D = Totale Debiti Finanziari e Patrimonio Netto</i>	<u>107.313</u>	<u>100,0%</u>	<u>128.739</u>	<u>100,0%</u>	<u>121.863</u>	<u>100,0%</u>

(\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS + Vetri Speciali SpA, incluso società controllate.

(\*\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS + Aggregato Vetri Speciali SpA, incluso società controllate

Nel **capitale di funzionamento** la diminuzione rispetto al 31 dicembre 2006, di euro 11.733 migliaia (- 27,3%) è conseguente principalmente alla variazione dei debiti a breve non finanziari di euro 10.774 migliaia, di cui euro 8.800 migliaia per dividendi deliberati, con pagamento 6 aprile 2007. I crediti commerciali si incrementano dello 0,2% in presenza di un fatturato in crescita del 18,2%.

Si riducono i crediti diversi, principalmente verso l'erario, di euro 1.367 migliaia, mentre la crescita dei magazzini dello 0,7% è correlata all'incremento del fatturato.

Il **capitale fisso netto** diminuisce, da euro 78.922 migliaia al 31 dicembre 2006, a euro 76.105 migliaia al 31 marzo 2007, principalmente per la riduzione delle immobilizzazioni, con stanziamento di ammortamenti superiore agli investimenti.

Gli **investimenti tecnici** realizzati dalle società del Gruppo nel primo trimestre 2007 sono ammontati a euro 3.434 (euro 3.569 nel primo trimestre 2006).

Hanno riguardato in particolare:

- **Zignago Vetro SpA** per euro 2.452 migliaia (euro 1.970 migliaia nello stesso periodo del 2006) principalmente per il rinnovo di impianti, macchinari e attrezzature, l'acquisto di stampi e pallets;
- **Verreries Brosse SAS** per euro 462 migliaia (euro 1.280 migliaia nel primo trimestre 2006) per impianti e strutture a rinnovo di attrezzature industriali, inclusi stampi;
- la quota di competenza, euro 520 migliaia (euro 319 migliaia al 31 marzo 2006), degli investimenti realizzati da **Vetri Speciali SpA e sue controllate**, relativa ad impianti e strutture e attrezzature industriali, inclusi stampi e pallets.

Al 31 marzo 2007 gli **organici** del Gruppo sono costituiti da 1.326 unità. Al 31 dicembre 2006 erano 1.289, mentre al 31 marzo 2006 erano 1.283. Il numero dei dipendenti di Vetri Speciali SpA e sue controllate, è stato inserito per il 100%.

Il **patrimonio netto consolidato**, comprensivo del risultato netto del periodo, ammonta a euro 56.358 migliaia (al 31 dicembre 2006: euro 61.336 migliaia, al 31 marzo 2006: valore aggregato euro 111.668 migliaia). La diminuzione, rispetto al 31 dicembre 2006, di euro 4.978 migliaia è dovuta alla distribuzione dei dividendi (- euro 8.800 migliaia), superiore al risultato economico netto consolidato del periodo (di euro + 3.814 migliaia), e ad altre variazioni complessivamente positive (di euro + 8 migliaia).

La movimentazione dettagliata è riportata alla pagina 40.

La **situazione finanziaria netta** al 31 marzo 2007 presenta un saldo negativo di euro 50.955 migliaia rispetto ad euro 60.527 migliaia al 31 dicembre 2006 (- 15,8%).

I **flussi finanziari**, intervenuti a modificare la struttura patrimoniale consolidata al 31 marzo 2007 rispetto a quella al 31 dicembre 2006, sono i seguenti (euro migliaia):

<b>Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2006</b>		<b>60.527</b>
Autofinanziamento:		
- risultato economico netto del periodo	(3.814)	
- ammortamenti	(5.366)	
- alti accantonati, al netto	(293)	
	<u>(9.473)</u>	
Decremento del capitale di funzionamento	(2.349)	
Investimenti netti in immobilizzazioni tecniche	3.434	
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	7	
Incremento delle immobilizzazioni finanziarie, al netto	19	
Valore contabile delle immobilizzazioni tecniche vendute	(1.199)	
	<u>(88)</u>	
<b>Free cash flow</b>		<b>(9.561)</b>
Effetti sul Patrimonio Netto della conversione dei bilanci espressi in valuta estera ed altre variazioni		<u>(11)</u>
Diminuzione dell'indebitamento finanziario netto		<u>(9.572)</u>
<b>Indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2007</b>		<b><u>50.955</u></b>

Il rendiconto finanziario è riportato alle pagine 38 e 39.

**Prospetto di raccordo tra il risultato di periodo ed il patrimonio netto di gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo**

Riepiloghiamo di seguito il prospetto di raccordo tra i valori del risultato netto della capogruppo ed i valori consolidati:

(euro migliaia)	<b>Risultato netto 31/03/2007</b>	<b>Patrimonio netto 31/03/2007</b>
<b>Bilancio di esercizio della Capogruppo</b>	<b>5.179</b>	<b>53.035</b>
<b>Rettifiche per adeguamento principi contabili:</b>		
- riclassifica cespiti a immobilizzazioni tecniche da rimanenze, al netto del relativo effetto fiscale	(6)	(176)
- rettifiche di consolidamento Verreries Brosse SAS	(1)	6
- storno Dividendi infragruppo	(3.064)	---
- riallineamento "Emission Right"	3	3
- storno Intercompany Profit	(36)	(36)
- storno "Fond de Commerce" in Verreries Brosse SAS	---	(100)
- imposte anticipate su fondo pensione in Verreries Brosse SAS	---	256
	<b>(3.104)</b>	<b>(47)</b>
<b>Valore di carico delle partecipazioni:</b>		
Verreries Brosse SAS	---	(4.000)
Brosse USA Inc.	---	(200)
Vetri Speciali SpA	---	(21.471)
	<b>---</b>	<b>(25.671)</b>
<b>Risultato economico e Patrimonio netto delle controllate:</b>		
Verreries Brosse SAS	672	8.407
Brosse USA Inc.	8	291
Vetri Speciali SpA	1.059	20.343
	<b>1.739</b>	<b>29.041</b>
<b>Bilancio consolidato</b>	<b>3.814</b>	<b>56.358</b>

\* \* \* \* \*

Nelle pagine che seguono procediamo all'esame e al commento dei risultati della Capogruppo e delle singole Società consolidate.

## **LA SOCIETA'**

### ***Zignago Vetro SpA - capogruppo***

Nel primo trimestre del 2007 il mercato europeo del vetro cavo per bevande ed alimenti ha mantenuto un andamento positivo, dovuto anche ad una congiuntura economica favorevole.

Nei paesi dell'Unione Europea la domanda di contenitori è aumentata a seguito della ripresa dei consumi interni e dell'incremento delle esportazioni.

L'offerta è apparsa un po' inferiore alla domanda, soprattutto a seguito della chiusura di alcuni impianti fatta in Germania negli scorsi anni. Si registra in particolare uno squilibrio sul vetro bianco.

In Italia la domanda di bottiglie per "Vino" si è mantenuta positiva soprattutto per il buon andamento delle esportazioni del settore. In aumento anche quella per "Olio", e "Bevande" e di "Vasi per alimenti".

L'offerta di contenitori ha risentito delle minori esportazioni verso l'Italia da parte dei paesi europei limitrofi. Essa appare carente soprattutto di vetro bianco e mezzo bianco, quest'ultimo molto importante per il settore vinicolo.

I mercati mondiali della "Profumeria" e della "Cosmetica" hanno confermato una buona ripresa della domanda, iniziata a partire dalla fine del 2005.

L'offerta dei produttori asiatici permane contenuta in Europa a causa del livello di qualità del prodotto e del servizio richiesta da questo mercato, mentre continua ad essere sostenuta in America.

Il **conto economico riclassificato**, comparato con l'anno precedente, presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° trimestre 2007		1° trimestre 2006		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi netti</b>	38.102	100,0%	31.974	100,0%	19,2%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(1.609)	---	1.393	---	n.s.
<b>Valore della produzione</b>	36.493	95,8%	33.367	104,3%	9,4%
Consumi di materie e servizi esterni	(20.829)	(54,7%)	(20.222)	(63,2%)	3,0%
<b>Valore aggiunto</b>	15.664	41,1%	13.145	41,1%	19,2%
Costo del personale	(6.423)	(16,8%)	(6.201)	(19,4%)	3,6%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	9.241	24,3%	6.944	21,7%	33,1%
Ammortamenti	(3.393)	(8,9%)	(3.817)	(11,9%)	(11,1%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(551)	(1,5%)	(60)	(0,2%)	n.s.
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	5.297	13,9%	3.067	9,6%	72,7%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	54	0,1%	90	0,3%	(40,0%)
Oneri non ricorrenti, al netto	(1.050)	(2,7%)	---	---	n.s.
<b>Risultato operativo</b>	4.301	11,3%	3.157	9,9%	36,2%
Proventi delle partecipazioni	3.064	8,0%	---	---	n.s.
Proventi (oneri) finanziari, netti	(298)	(0,8%)	127	0,4%	n.s.
Differenze di cambio, al netto	---	---	4	---	n.s.
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	7.067	18,5%	3.288	10,3%	n.s.
Imposte sul reddito e IRAP (al 31 marzo 2007: 26,7%) (al 31 marzo 2006: 45,6%)	(1.888)	(4,9%)	(1.500)	(4,7%)	25,9%
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	<u>5.179</u>	<u>13,6%</u>	<u>1.788</u>	<u>5,6%</u>	<u>n.s.</u>

I ricavi, di euro 38.102 migliaia, sono in aumento del 19,2% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (euro 31.974 migliaia). Le vendite dei contenitori di vetro e accessori (questi ultimi costituiscono il servizio che Zignago Vetro SpA offre al mercato) sono pari a euro 34.585 migliaia, in aumento del 19,7% (31 marzo 2006: euro 28.900 migliaia).

Le esportazioni aumentano del 30,3%, con un'incidenza del 17,6% sul fatturato relativo ai contenitori e accessori (16,2% nel 2006). In particolare:

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

(euro migliaia)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazioni %
Italia	28.482	24.216	17,6%
Unione Europea (Italia esclusa)	4.116	3.172	29,8%
Altre aree geografiche	1.987	1.512	31,4%
Totale	34.585	28.900	19,7%
di cui export	6.103	4.684	30,3%
%	17,6%	16,2%	

L'incidenza dei costi dei consumi di materie e servizi esterni sui ricavi si riduce nel trimestre da 63,2% a 54,7%.

Il costo del lavoro aumenta trimestre 2007 su trimestre 2006 complessivamente del 3,6%, per effetto dell'incremento degli organici e della dinamica del costo del lavoro. L'incidenza sui ricavi diminuisce da 19,4% a 16,8%.

Il margine operativo lordo (Ebitda), di euro 9.241 migliaia nel primo trimestre 2007 contro euro 6.944 migliaia nel 2006, si incrementa del 33,1% e rappresenta il 24,3% dei ricavi netti (21,7% al 31 marzo 2006).

Gli ammortamenti a carico del trimestre si riducono dell'11,1% sullo stesso periodo del 2006, con un'incidenza sui ricavi in flessione da 11,9% a 8,9%.

Il margine operativo (Ebit) al 31 marzo 2007 è superiore del 72,7% rispetto al 31 marzo dell'anno precedente (euro 5.297 migliaia contro 3.067) e rappresenta 13,9% dei ricavi netti (9,6% al 31 marzo 2006).

Gli oneri non ricorrenti a carico del periodo (euro 1.050 migliaia) riflettono esclusivamente prestazioni professionali riguardanti il processo di quotazione della Società.

I proventi dalle partecipazioni al 31 marzo 2007 (euro 3.064 migliaia) riflettono dividendi deliberati dalla controllata Vetri Speciali SpA, con pagamento in data 6 aprile 2007.

Gli oneri finanziari netti sono euro 298 migliaia (al 31 marzo 2006 proventi netti per euro 127 migliaia), sono correlati alla posizione finanziaria netta debitoria dell'esercizio e includono altresì la valorizzazione a prezzo di mercato di una commodity swap. Nell'esercizio precedente la situazione finanziaria netta era positiva.

Il risultato prima delle imposte al 31 marzo 2007, di euro 7.067 migliaia, è in aumento rispetto a euro 3.288 migliaia al 31 marzo 2006, e rappresenta 8,5% dei ricavi contro 10,3%.

Il periodo chiude con un risultato economico netto pari a euro 5.179 migliaia (euro 1.788 migliaia nel 2006) dopo aver stanziato imposte per euro 1.888 migliaia, contro euro 1.500 migliaia del 2006 (il tax-rate, rispettivamente 27,6% e 45,6% , è correlato alla quasi totale irrilevanza fiscale dei "proventi dalle partecipazioni - dividendi"). L'incidenza del risultato economico netto sui ricavi è 13,6% (31 marzo 2006: 5,6%).

Il cash-flow (ammortamenti + utile dell'esercizio) al 31 marzo 2007 è pari a euro 8.572 migliaia (euro 5.605 migliaia nel 2006; + 52,9%). L'incidenza sui ricavi è rispettivamente 22,5% e 17,5%.

La **struttura patrimoniale e finanziaria** al 31 marzo 2007 e 2006 e al 31 dicembre 2006, risulta così costituita:

	31.03.2007		31.03.2006		31.12.2006	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	33.519		32.598		31.993	
Crediti diversi	4.097		1.839		1.624	
Magazzini	26.973		27.621		28.271	
Debiti a breve non finanziari	(47.283)		(32.147)		(37.335)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>17.306</b>	<b>27,2%</b>	<b>29.911</b>	<b>51,6%</b>	<b>24.553</b>	<b>33,6%</b>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	37.240		45.062		39.352	
Partecipazioni	25.670		4.199		25.670	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(16.520)		(21.199)		(16.568)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>46.390</b>	<b>72,8%</b>	<b>28.062</b>	<b>48,4%</b>	<b>48.454</b>	<b>66,4%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>63.696</b>	<b>100,0%</b>	<b>57.973</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.007</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	5.925		2.992		9.834	
Disponibilità	(7.207)		(33.551)		(5.423)	
Debiti finanziari netti a breve (Disponibilità)	(1.282)	(2,0%)	(30.559)	(52,7%)	4.411	6,0%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	11.943	18,7%	---	--	11.940	16,4%
<b>C) Indebitamento finanziario netto (Disponibilità)</b>	<b>10.661</b>	<b>16,7%</b>	<b>(30.559)</b>	<b>(52,7%)</b>	<b>16.351</b>	<b>22,4%</b>
Patrimonio netto iniziale	56.656		86.744		86.743	
Dividendi erogati nell'esercizio	(8.800)				(40.000)	
Risultato economico netto del periodo	5.179		1.788		9.913	
<b>D) Patrimonio netto a fine esercizio</b>	<b>53.035</b>	<b>83,3%</b>	<b>88.532</b>	<b>152,7%</b>	<b>56.656</b>	<b>77,6%</b>
<b>C+D = Totale Debiti finanziari (Disponibilità) e Patrimonio netto</b>	<b>63.696</b>	<b>100,0%</b>	<b>57.973</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.007</b>	<b>100,0%</b>

Il capitale di funzionamento al 31 marzo 2007 diminuisce rispetto al 31 dicembre 2006 di euro 7.247 migliaia (- 29,5%). Aumentano rispetto a fine anno i crediti commerciali (+ 4,8%), a fronte di un fatturato in crescita del 19,2%. I crediti diversi includono euro 3.064 migliaia verso Vetri Speciali SpA per dividendi da incassare il 6 aprile 2007. Diminuiscono i magazzini (- 4,6%), mentre aumentano di euro 9.948 migliaia i debiti a breve non finanziari, rilevando, nella misura di euro 8.800 migliaia, dividendi da liquidare in data 6 aprile 2007.

Il capitale fisso netto diminuisce rispetto alla fine 2006 di euro 2.064 migliaia per l'effetto di ammortamenti stanziati nel periodo (euro 3.393 migliaia) superiori agli investimenti realizzati in immobilizzazioni tecniche ed immateriali (euro 2.452 migliaia).

Il capitale investito netto si decrementa pertanto rispetto al 31 dicembre 2006 di euro 9.311 migliaia (- 12,8%).

La riduzione del patrimonio netto di euro 3.621 migliaia, è dovuta alla delibera di distribuzione di euro 8.800 migliaia superiore al risultato netto del periodo, di euro 5.179 migliaia.

La posizione finanziaria netta, negativa al 31 marzo 2007 di euro 10.661 migliaia, migliora di euro 5.690 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 (- 34,8%).

Gli organici totali della Società al 31 marzo 2007 sono pari a 591 unità, di cui: n. 9 dirigenti, n. 129 impiegati e n. 453 operai. A tempo determinato sono 8 unità.

Al 31 dicembre 2006 erano 574 unità, (n.9 dirigenti, n. 129 impiegati e n. 436 operai; a tempo determinato n.11 unità); al 31 marzo 2006 n.583 unità (n.7 dirigenti, n.125 impiegati e n. 451 operai; a tempo determinato 8 unità).

I risultati dell'anno sono previsti positivi ed in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

## LE SOCIETÀ CONSOLIDATE

### *Verreries Brosse SAS e sua controllata Brosse Usa Inc.*

Sede sociale: Vieux-Rouen-sur-Bresle (Francia)  
Settore di attività: flaconi in vetro per alta profumeria

Président et Directeur Général: Giuseppe Breviari

Comité de Direction: Luciano Albanese  
Marc Cooper  
Alberto Faggion  
Franco Grisan

Verreries Brosse SAS commercializza direttamente i suoi prodotti negli Stati Uniti d'America, avvalendosi dell'attività commerciale di Brosse USA Inc., società interamente partecipata.

Nel primo trimestre del 2007 il mercato dell'alta profumeria ha proseguito il trend positivo del secondo semestre 2006.

E' continuata ad essere buona la domanda di flaconi per Eau de Toilette sia relativa a prodotti già esistenti sia a riguardo di nuove creazioni. .

Si sta registrando un rinnovato interesse verso i piccoli flaconi prodotti in semiautomatica per edizioni limitate, mentre continua ad essere positiva la domanda di grandi flaconi con qualità di alta profumeria.

Il **conto economico consolidato riclassificato**, comparato con l'anno precedente, presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° trimestre 2007		1° trimestre 2006		Variazioni
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	%
<b>Ricavi netti</b>	10.366	100,0%	8.004	100,0%	29,5%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	1.017	---	1.214	---	n.s.
<b>Valore della produzione</b>	11.383	109,8%	9.218	115,2%	23,5%
Consumi di materie e servizi esterni	(5.521)	(53,3%)	(4.656)	(58,2%)	18,6%
<b>Valore aggiunto</b>	5.862	56,6%	4.562	57,0%	28,5%
Costo del personale	(3.452)	(33,3%)	(3.111)	(38,9%)	11,0%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	2.410	23,2%	1.451	18,1%	66,1%
Ammortamenti	(1.136)	(11,0%)	(1.047)	(13,1%)	8,5%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(45)	(0,4%)	(3)	---	n.s.
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	1.229	11,8%	401	5,0%	n.s.
Oneri non ricorrenti, al netto	(2)	---	(29)	(0,4%)	(93,1%)
<b>Risultato operativo</b>	1.227	11,8%	372	4,6%	n.s.
Oneri finanziari, netti	(177)	(1,7%)	(130)	(1,6%)	36,2%
Differenze di cambio, al netto	(36)	(0,3%)	7	0,1%	n.s.
<b>Risultato economico prima delle tasse</b>	1.014	9,8%	249	3,1%	n.s.
Imposte sul reddito e IRAP (al 31 marzo 2007: 33%) (al 31 marzo 2006: 56,2%)	(335)	(3,2%)	(140)	(1,7%)	n.s.
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	679	6,6%	109	1,4%	n.s.

I ricavi del Groupe Brosse sono pari a euro 10.366 migliaia, in aumento del 29,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (euro 8.004 migliaia). In questa fase congiunturale si è optato per privilegiare il mercato interno.

#### *Ricavi per area geografica*

(euro migliaia)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	variazioni %
Unione Europa	8.391	5.029	66,9%
Altre aree geografiche	1.975	2.975	-90,2%
<b>Totale</b>	10.366	8.004	29,5%

Il valore della produzione, di euro 11.383 migliaia è superiore del + 23,5 % rispetto allo stesso periodo del 2006 (euro 9.218 migliaia), per effetto dell'incremento dei ricavi.

I costi per consumi di materiali e servizi esterni si attestano al 53,3% sui ricavi, contro 50,5% dello stesso trimestre del 2006.

Il costo del personale al 31 marzo 2007 aumenta dell' 11% sul pari periodo, per aumenti salariali e per l'aumento dell'organico conseguente ad una maggior utilizzazione degli impianti. L'incidenza sui ricavi si riduce comunque da 38,9% nel primo trimestre 2006 a 33,3% sullo stesso trimestre 2007.

Il margine operativo lordo (Ebitda) del periodo si attesta a euro 2.410 migliaia (1.451 nello stesso periodo del 2006, + 66,1%); l'incidenza sui ricavi sale a 23,2% (18,1% al 31 marzo 2006).

Gli ammortamenti hanno un'incidenza sui ricavi nel trimestre di 11% contro 13,1% dello stesso periodo dello scorso anno.

Il margine operativo (Ebit) si attesta a euro 1.229 migliaia nel trimestre dell'esercizio in corso (401 nel primo trimestre dell'anno precedente), posizionandosi a 11,8% sui ricavi contro 5% nello stesso periodo del 2006.

Gli oneri finanziari nel trimestre dell'anno sono euro 177 migliaia (130 nel primo trimestre 2006) per l'incremento del costo del denaro, tenuto conto di un'indebitamento finanziario medio stabile.

Il risultato economico prima delle tasse nel primo trimestre 2007 ammonta ad euro 1.014 migliaia (249 nello scorso esercizio), raggiungendo 9,8% dei ricavi (3,1% al 31 marzo 2006).

Il risultato economico netto del periodo è di euro 679 migliaia (109 nello stesso periodo del 2006), al netto dello stanziamento per imposte di euro 335 migliaia (euro 140 migliaia al 31 marzo 2006), pari al tax-rate del 33% (56,2% a carico del primo trimestre 2006). Tale risultato economico netto rappresenta 6,6% sui ricavi (1,4% al 31 marzo 2006).

Il cash flow (ammortamenti + utile dell'esercizio) si attesta a euro 1.815 migliaia (31 marzo 2006: euro 1.156 migliaia; +57%).

La **struttura patrimoniale e finanziaria consolidata** al 31 marzo 2007 e 2006 e al 31 dicembre 2006, risulta così costituita:

	31.03.2007		31.03.2006		31.12.2006	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	10.066		8.437		10.401	
Crediti diversi	726		808		1.024	
Magazzini	10.191		9.703		8.968	
Debiti a breve non finanziari	(8.144)		(7.781)		(8.441)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(681)		---		(620)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>12.158</b>	<b>50,4%</b>	<b>11.167</b>	<b>48,6%</b>	<b>11.332</b>	<b>47,3%</b>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	12.769		12.714		13.425	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(824)		(884)		(824)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>11.945</b>	<b>49,6%</b>	<b>11.830</b>	<b>51,4%</b>	<b>12.601</b>	<b>52,7%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>24.103</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.997</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.933</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	12.075		10.529		13.579	
Disponibilità	(532)		(1.042)		(1.516)	
Debiti finanziari netti a breve	11.543	47,9%	9.487	41,3%	12.063	50,4%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	3.900	16,2%	6.500	28,3%	3.900	16,3%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>15.443</b>	<b>64,1%</b>	<b>15.987</b>	<b>69,5%</b>	<b>15.963</b>	<b>66,7%</b>
Patrimonio netto iniziale	7.970		6.917		6.917	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	11		(16)		(49)	
Risultato economico netto del periodo	679		109		1.102	
<b>D) Patrimonio Netto a fine esercizio</b>	<b>8.660</b>	<b>35,9%</b>	<b>7.010</b>	<b>30,5%</b>	<b>7.970</b>	<b>33,3%</b>
<b>C+D = Totale Debiti finanziari e Patrimonio Netto</b>	<b>24.103</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.997</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.933</b>	<b>100,0%</b>

L'aumento dei crediti commerciali (+ 19,3% rispetto al 31 marzo 2006) è correlato all'incremento delle vendite. Rispetto al 31 dicembre 2006 diminuiscono del 3,2%.

Il valore del magazzino aumenta di euro 1.223 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 (+13,6%), e di euro 488 migliaia rispetto al 31 marzo 2006 (+5%), per effetto del costo unitario medio più alto e della variazione di mix.

Il capitale fisso netto diminuisce rispetto a fine 2006 di euro 656 migliaia per l'effetto di ammortamenti stanziati nel periodo (euro 1.136 migliaia) superiori agli investimenti realizzati in immobilizzazioni tecniche ed immateriali (euro 462 migliaia).

La posizione finanziaria netta negativa al 31 marzo 2007, di euro 15.443 migliaia, è in diminuzione rispetto sia al 31 marzo 2006 (euro 15.987 migliaia; - 544) che a fine 2006 (euro 15.963 migliaia; - 520).

Il personale del Groupe Brosse al 31 marzo 2007 è composto da 307 addetti (al 31 dicembre e al 31 marzo 2006 rispettivamente 290 e 287 unità).

I risultati dell'anno sono previsti positivi, in miglioramento rispetto all'anno precedente.

## ***Vetri Speciali SpA e sue controllate***

Sede sociale: Trento – Via Mancini, 5

Settore di attività: contenitori speciali in vetro

Presidente: Stefano Marzotto

Vice Presidente : Vitaliano Torno

Amministratore Delegato: Giorgio Mazzer

Consiglieri: Luca Marzotto  
Andrea Mazzoni

Sindaci: Giuseppe Rovero  
Giuseppe Baratella  
Franco Corgnati

Vetri Speciali SpA controlla due società commerciali:

- Vetri Speciali Inc., sede a Benicia California, USA (100% del capitale sociale)
- Vetri Speciali Iberica S.L., sede a Barcellona, Spagna (100% del capitale sociale)

Il bilancio di Vetri Speciali SpA e il bilancio consolidato, ricorrendone i requisiti, sono redatti conformemente ai principi internazionali (IFRS) emessi dall'International Standard Board ed omologati dalla Commissione Europea.

Il mercato internazionale dei contenitori speciali in vetro ha continuato a svilupparsi seguendo il trend positivo del 2006.

In Italia la domanda è stata alimentata dall'andamento favorevole del mercato del vino, sostenuto dall'export dei prodotti finiti. La politica di esportazione di vini qualificati favorisce l'utilizzo di contenitori speciali.

Il **conto economico consolidato riclassificato**, comparato con l'anno precedente, per la quota di pertinenza di Zignago Vetro SpA (43,5%), presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° trimestre 2007 (43,50%)		1° trimestre 2006 (43,50%)		Variazioni %
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	
<b>Ricavi netti</b>	9.517	100,0%	8.563	100,0%	11,1%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	362	---	367	---	n.s.
<b>Valore della produzione</b>	9.879	103,8%	8.930	104,3%	10,6%
Consumi di materie e servizi esterni	(4.983)	(52,4%)	(4.282)	(50,0%)	16,4%
<b>Valore aggiunto</b>	4.896	51,4%	4.648	54,3%	5,3%
Costo del personale	(2.076)	(21,8%)	(1.916)	(22,4%)	8,4%
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	2.820	29,6%	2.732	31,9%	3,2%
Ammortamenti	(837)	(8,8%)	(928)	(10,8%)	(9,8%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(4)	---	---	---	n.s.
<b>Margine operativo (Ebit)</b>	1.979	20,8%	1.804	21,1%	9,7%
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	223	2,3%	201	2,3%	10,9%
<b>Risultato operativo</b>	2.202	23,1%	2.005	23,4%	9,8%
Oneri finanziari, netti	(335)	(3,5%)	(400)	(4,7%)	(16,3%)
Differenze di cambio, nette	(1)	---	(1)	---	---
<b>Risultato economico prima delle imposte</b>	1.866	19,6%	1.604	18,7%	16,3%
Imposte sul reddito e IRAP (al 31 marzo 2007: 43,2%) (al 31 marzo 2006: 46,3%)	(807)	(8,5%)	(742)	(8,6%)	8,8%
<b>Risultato economico netto del periodo</b>	<u>1.059</u>	<u>11,1%</u>	<u>862</u>	<u>10,1%</u>	<u>22,9%</u>

I ricavi consolidati di competenza del primo trimestre 2007 sono euro 9.517 migliaia, in crescita dell'11,1% rispetto a euro 8.563 migliaia del primo trimestre dell'anno precedente.

Le esportazioni sono pari al 25,2% del fatturato, in linea con l'analogo periodo del 2006.

I mercati esteri interessati sono (per la quota di competenza):

(euro migliaia)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	variazione %
Italia	7.118	6.401	11,2%
Unione Europea (Italia esclusa)	1.830	1.384	32,2%
Altre aree geografiche	569	778	-26,9%
<b>Totale</b>	<u>9.517</u>	<u>8.563</u>	<u>11,1%</u>

I consumi di materie e servizi esterni di competenza rappresentano il 52,4% dei ricavi contro 50% al 31 marzo 2006.

Il costo del lavoro del periodo, di competenza, aumenta complessivamente dell'8,4% rispetto allo stesso periodo 2006, soprattutto per il maggior numero di ore lavorate (+ 6%).

Il margine operativo lordo di competenza, (Ebitda) è di euro 2.820 migliaia nel primo trimestre 2007, in crescita del 3,2% rispetto allo stesso periodo del 2006 (euro 2.732 migliaia). L'incidenza sui ricavi nel periodo è 29,6% (31 marzo 2006: 31,9%).

Gli ammortamenti di competenza stanziati a carico del primo trimestre 2007, sono complessivamente euro 837 migliaia, superiori agli investimenti realizzati nel medesimo periodo (euro 520 migliaia).

Il margine operativo di competenza (Ebit) raggiunge euro 1.979 migliaia al 31 marzo 2007, superiore del 9,7% al pari data 2006 (euro 1.804 migliaia). E' pari rispettivamente a 20,8% e 21,1% dei ricavi.

Gli oneri finanziari di competenza, a carico del periodo, diminuiscono del 16,3% rispetto al pari periodo 2006, principalmente per effetto del minor indebitamento medio.

Il risultato economico prima delle tasse, di competenza, di euro 1.866 migliaia nel primo trimestre 2007, si incrementa del 16,3% su euro 1.604 migliaia nel primo trimestre 2006 ed è pari rispettivamente a 19,6% e 18,7% dei ricavi.

Le imposte sul reddito di competenza, pari a euro 807 migliaia, sono superiori dell'8,8% rispetto al primo trimestre 2006 (euro 742 migliaia). Il tax-rate è pari al 43,2%, in calo rispetto al 46,3% al 31 marzo 2006.

Il trimestre chiude con un risultato economico netto consolidato di competenza di euro 1.059 migliaia rispetto a euro 862 migliaia del trimestre dell'anno precedente (+ 22,9%), pari rispettivamente a 11,1% e 10,1% dei ricavi.

Il cash flow (ammortamenti + utile dell'esercizio) è pari a euro 1.896 migliaia al 31 marzo 2006 rispetto a euro 1.790 migliaia alla stessa data 2006 (+ 5,9%).

La **struttura patrimoniale e finanziaria consolidata** al 31 marzo 2007 e 2006 ed al 31 dicembre 2006, per la quota di pertinenza di Zignago Vetro SpA (43,50%), risulta così costituita:

	31.03.2007 (43,50%)		31.03.2006 (43,50%)		31.12.2006 (43,50%)	
	euro migliaia	%	euro migliaia	%	euro migliaia	%
Crediti commerciali	7.822		7.160		8.334	
Crediti diversi	482		444		1.051	
Magazzini	5.263		6.120		4.810	
Debiti a breve non finanziari	(11.763)		(9.546)		(7.109)	
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>1.804</b>	<b>4,0%</b>	<b>4.178</b>	<b>8,0%</b>	<b>7.086</b>	<b>14,0%</b>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	13.376		15.635		13.633	
Avviamento	34.772		34.772		34.772	
Partecipazioni	6		6		6	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(4.840)		(2.643)		(5.056)	
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>43.314</b>	<b>96,0%</b>	<b>47.770</b>	<b>92,0%</b>	<b>43.355</b>	<b>86,0%</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>45.118</b>	<b>100,0%</b>	<b>51.948</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.441</b>	<b>100,0%</b>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	5.490		5.993		8.507	
Disponibilità	(472)		(513)		(459)	
Debiti finanziari netti a breve	5.018	11,1%	5.480	10,5%	8.048	16,0%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	19.757	43,8%	26.163	50,4%	20.043	39,7%
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>24.775</b>	<b>54,9%</b>	<b>31.643</b>	<b>60,9%</b>	<b>28.091</b>	<b>55,7%</b>
Patrimonio netto iniziale	22.350		19.437		19.383	
Dividendi erogati nel periodo	(3.064)		---		(1.401)	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	(2)		6		49	
Risultato economico netto del periodo	1.059		862		4.319	
<b>D) Patrimonio Netto a fine esercizio</b>	<b>20.343</b>	<b>45,1%</b>	<b>20.305</b>	<b>39,1%</b>	<b>22.350</b>	<b>44,3%</b>
<b>C+D= Totale Debiti finanziari e Patrimonio Netto</b>	<b>45.118</b>	<b>100,0%</b>	<b>51.948</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.441</b>	<b>100,0%</b>

I crediti commerciali di competenza, al 31 marzo 2007 aumentano del 9,2% (+ euro 662 migliaia), rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, a fronte di un fatturato in crescita dell'11,1%.

Le rimanenze di magazzino di competenza, al 31 marzo 2007 diminuiscono di euro 857 migliaia (- 14%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, per effetto dei maggiori volumi di vendita. La crescita rispetto al 31 dicembre 2006 (euro 453 migliaia: + 9,4%) è da considerarsi fisiologica.

I debiti a breve non finanziari di competenza, al 31 marzo 2007 includono dividendi di competenza pari a euro 3.064 migliaia, in pagamento in data 6 aprile 2007.

Le immobilizzazioni nette di competenza diminuiscono rispetto al 31 marzo e rispetto al 31 dicembre 2006, rispettivamente di euro 2.259 migliaia e di euro 257 migliaia, per effetto di ammortamenti di periodo eccedenti gli investimenti in immobilizzazioni tecniche.

Il capitale investito netto di competenza, al 31 marzo 2007 è pari a euro 45.118 migliaia in diminuzione rispetto a euro 50.441 migliaia al 31 dicembre 2006 e a euro 51.948 migliaia del 31 marzo 2006.

L'indebitamento finanziario netto di competenza, al 31 marzo 2007 si attesta a euro 24.775 migliaia, in riduzione di euro 3.316 migliaia (- 11,8%) rispetto a fine 2006 e di euro 6.868 migliaia rispetto al 31 marzo 2006 (- 21,7%). Include debiti verso Società di leasing pari a euro 3.750 migliaia (euro 3.836 migliaia al 31 dicembre 2006 ed euro 4.241 migliaia al 31 marzo 2006). I finanziamenti a medio termine di competenza diminuiscono nell'esercizio a euro 19.757 migliaia (- euro 286 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006; - euro 6.406 migliaia rispetto al 31 marzo 2006).

Al 31 marzo 2007 il personale di competenza in forza è di n. 186 unità (3 dirigenti, 42 impiegati amministrativi, tecnici e commerciali, 141 operai), con un incremento di n.1 operaio rispetto al 31 dicembre 2006.

L'anno è iniziato con un buon andamento nelle spedizioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I contratti sottoscritti e gli ordini già acquisiti, fanno prevedere risultati in miglioramento rispetto all'anno precedente.

**FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE.  
PROSPETTIVE E NOTIZIE SULL'ANDAMENTO DELL'ESERCIZIO IN CORSO.**

**Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del trimestre**

Oltre alle informazioni di particolare rilevanza illustrate alle pagine 8 e 9 della presente Relazione, non si segnalano altri avvenimenti significativi.

**Prospettive e notizie sull'andamento dell'esercizio in corso**

Si prevede che nei prossimi mesi il contesto economico internazionale non abbia rilevanti mutamenti, né appaiono segnali di sostanziali cambiamenti dell'andamento della domanda e dell'offerta nei mercati dove il Gruppo opera.

Sulla base di queste considerazioni e tenendo conto del portafoglio ordini in essere si ritiene che l'esercizio dovrebbe proseguire secondo la positiva tendenza del primo trimestre e l'anno dovrebbe chiudersi con risultati in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.



**Relazione Trimestrale Consolidata  
al 31 marzo 2007**

**Prospetti contabili**

**Gruppo Zignago Vetro**  
**Stato Patrimoniale Consolidato**

(euro migliaia)	31.03.2007 Consolidato (*)	31.12.2006 Consolidato (*)	31.03.2006 Aggregato (***)	Note
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	62.951	66.068	72.991	(1)
Avviamento	34.772	34.772	34.772	(2)
Immobilizzazioni immateriali	203	214	282	
Partecipazioni	205	205	205	
Altre attività non correnti	102	83	138	
Imposte anticipate	1.503	1.284	2.110	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>99.736</b>	<b>102.626</b>	<b>110.498</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	42.090	41.781	43.161	(3)
Crediti commerciali	50.380	50.281	47.783	(4)
Altre attività correnti	478	760	763	
Crediti per imposte correnti	368	1.671	570	
Titoli	-	49	2.500	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.135	7.227	32.606	(5)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>101.451</b>	<b>101.769</b>	<b>127.383</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>201.187</b>	<b>204.395</b>	<b>237.881</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	8.000	8.000	8.509	
Riserve	34.687	34.200	38.509	
Utili (Perdite) portati a nuovo	9.857	3.721	61.840	
Utile (Perdita) dell'esercizio	3.814	15.415	2.810	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>56.358</b>	<b>61.336</b>	<b>111.668</b>	(6)
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Fondi per rischi ed oneri	1.527	1.562	1.990	(7)
Trattamento di fine rapporto	10.054	9.894	9.420	(8)
Finanziamenti a medio lungo termine	35.589	35.883	32.663	(9)
Altre passività non correnti	153	153	267	
Fondo imposte differite	10.548	10.811	15.707	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>57.871</b>	<b>58.303</b>	<b>60.047</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	23.501	31.920	19.514	(10)
Debiti commerciali	34.698	36.796	32.843	(11)
Altre passività correnti	19.273	9.969	9.014	
Debiti per imposte correnti	9.486	6.071	4.795	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>86.958</b>	<b>84.756</b>	<b>66.166</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>144.829</b>	<b>143.059</b>	<b>126.213</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>201.187</b>	<b>204.395</b>	<b>237.881</b>	

(\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS + Vetri Speciali SpA, incluso società controllate.

(\*\*\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS, + aggregazione del bilancio consolidato di Vetri Speciali SpA e società controllate

**Gruppo Zignago Vetro**  
**Conto economico consolidato**

(euro migliaia)	1° trimestre 2007 Consolidato (*)	1° trimestre 2006 Consolidato (**)	1° trimestre 2006 Aggregato (***)	Note
<b>Ricavi</b>	<b>56.770</b>	<b>39.759</b>	<b>48.046</b>	(12)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(14.883)	(10.725)	(12.105)	(13)
Costi per servizi	(16.263)	(11.032)	(13.177)	(14)
Costo del personale	(11.951)	(9.312)	(11.247)	(15)
Ammortamenti	(5.366)	(4.864)	(5.792)	(16)
Altri costi operativi	(929)	(504)	(551)	
Altri proventi operativi	288	207	409	
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.666</b>	<b>3.529</b>	<b>5.583</b>	
Proventi finanziari	39	172	172	
Oneri finanziari	(849)	(175)	(575)	(17)
Perdite nette su cambi	(37)	11	10	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.819</b>	<b>3.537</b>	<b>5.190</b>	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(3.005)	(1.640)	(2.380)	(18)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>3.814</b>	<b>1.897</b>	<b>2.810</b>	
<b>Dati per azione:</b>				
Utile base (e diluito) per azione	<b>0,048</b>	<b>0,024</b>	<b>0,035</b>	

(\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS + Vetri Speciali SpA, incluso società controllate.

(\*\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS, incluso società controllata

(\*\*\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS, + aggregazione del bilancio consolidato di Vetri Speciali SpA e società controllate

## Gruppo Zignago Vetro

### Rendiconto Finanziario Consolidato

(euro migliaia)	1° trimestre 2007 Consolidato (*)	1° trimestre 2006 Consolidato (**)	1° trimestre 2006 Aggregato (***)
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:</b>			
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>3.814</b>	<b>1.897</b>	<b>2.810</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa:</b>			
Ammortamenti	5.366	4.864	5.792
Svalutazione crediti	584	36	36
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	(482)	(412)	(511)
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio, al netto	160	128	107
Variazione netta altri fondi	(35)	(62)	(63)
<b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>			
Crediti commerciali	(683)	596	2.002
Altre attività correnti	282	(225)	(144)
Crediti per imposte correnti	1.303	322	378
Rimanenze	(309)	(2.545)	(3.006)
Debiti commerciali	(1.136)	(8)	(591)
Altre passività correnti	504	284	354
Debiti per imposte correnti	3.415	136	731
Altre attività e passività non correnti	(10)	(26)	(21)
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>8.959</b>	<b>3.088</b>	<b>5.064</b>
<b>Flusso di cassa netto generato dalle attività operative</b>	<b>(A) 12.773</b>	<b>4.985</b>	<b>7.874</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(5)	(16)	(18)
Investimenti in immobilizzazioni materiali, incluse quote di rimborso dei leasing finanziari	(4.395)	(2.258)	(2.695)
Disinvestimenti (Investimenti) in titoli	49	---	---
Prezzo di realizzo titoli	---	---	---
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni materiali	1.199	1.060	1.060
<b>Flusso di cassa netto utilizzato dall'attività di investimento</b>	<b>(B) (3.152)</b>	<b>(1.214)</b>	<b>(1.653)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>			
Variazione netta debiti verso banche a breve termine	(8.430)	(1.466)	760
Rimborso di finanziamenti a medio e lungo termine	(283)	---	(4.698)
<b>Flusso di cassa netto utilizzato dalle attività finanziarie</b>	<b>(C) (8.713)</b>	<b>(1.466)</b>	<b>(3.938)</b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide</b>	<b>(A-B-C) 908</b>	<b>2.305</b>	<b>2.283</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>7.227</b>	<b>29.788</b>	<b>30.323</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>8.135</b>	<b>32.093</b>	<b>32.606</b>

(\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS + Vetri Speciali SpA, incluso società controllate.

(\*\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS, incluso società controllate

(\*\*\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS, + aggregazione del bilancio consolidato di Vetri Speciali SpA e società controllate

**Posizione finanziaria netta**

	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
(euro migliaia)	(*)	(*)	Aggregato (***)
A. Cassa	6	13	22
B. Altre disponibilità liquide	8.129	7.214	32.584
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	49	2.500
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>8.135</b>	<b>7.276</b>	<b>35.106</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F. Debiti bancari correnti	15.667	24.097	15.986
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	7.834	7.823	3.528
H. Altri debiti finanziari correnti	0	0	0
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>23.501</b>	<b>31.920</b>	<b>19.514</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>15.366</b>	<b>24.644</b>	<b>(15.592)</b>
K. Finanziamenti a medio lungo termine	35.589	35.883	32.663
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0	0
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>35.589</b>	<b>35.883</b>	<b>32.663</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>50.955</b>	<b>60.527</b>	<b>17.071</b>

(\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS + Vetri Speciali SpA, incluso società controllate.

(\*\*\*) Consolidato Zignago Vetro SpA + Verreries Brosse SAS, + aggregazione del bilancio consolidato di Vetri Speciali SpA e società controllate

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato**

(euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Altre riserve	Riserva di traduzione	Utili portati a nuovo	Risultato netto	Totale Patrimonio Netto consolidato
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>4.132</b>	<b>826</b>	<b>31.202</b>	<b>6.960</b>	<b>(155)</b>	<b>34.842</b>	<b>11.853</b>	<b>89.660</b>
Destinazione risultato	—	—	—	—	—	11.853	(11.853)	—
Differenza di traduzione	—	—	—	—	(15)	—	—	(15)
Risultato dell'esercizio	—	—	—	—	—	—	1.897	1.897
<b>Saldo al 31 marzo 2006</b>	<b>4.132</b>	<b>826</b>	<b>31.202</b>	<b>6.960</b>	<b>(170)</b>	<b>46.695</b>	<b>1.897</b>	<b>91.542</b>
Effetto consolidamento Vetri Speciali SpA	—	—	—	—	(10)	(2.263)	—	(2.273)
Distribuzione dividendi	—	—	—	—	—	(21.401)	—	(21.401)
Distribuzione riserve	—	—	—	(690)	—	(19.310)	—	(20.000)
Aumento di capitale mediante trasferimento di riserve	3.868	—	(3.868)	—	—	—	—	—
Differenza di traduzione	—	—	—	—	(50)	—	—	(50)
Risultato dell'esercizio	—	—	—	—	—	—	13.518	13.518
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>8.000</b>	<b>826</b>	<b>27.334</b>	<b>6.270</b>	<b>(230)</b>	<b>3.721</b>	<b>15.415</b>	<b>61.336</b>
Destinazione risultato	—	487	—	—	—	6.128	(15.415)	(8.800)
Differenza di traduzione	—	—	—	—	8	—	—	8
Risultato dell'esercizio	—	—	—	—	—	—	3.814	3.814
<b>Saldo al 31 marzo 2007</b>	<b>8.000</b>	<b>1.313</b>	<b>27.334</b>	<b>6.270</b>	<b>(222)</b>	<b>9.849</b>	<b>3.814</b>	<b>56.358</b>

**Relazione Trimestrale Consolidata  
al 31 marzo 2007**

**Note esplicative**

## **PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS ADOTTATI NELLA REDAZIONE DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007**

### **Premessa**

Le principali attività di Zignago Vetro SpA e delle sue Controllate sono descritte nella relazione sulla gestione.

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

La pubblicazione del bilancio consolidato intermedio del Gruppo per il periodo di tre mesi al 31 marzo 2007 è stata autorizzata con delibera degli Amministratori del 7 maggio 2007.

### **Criteri generali di redazione**

Le informazioni finanziarie consolidate al 31 marzo 2007 e 2006 e per i periodi chiusi a tali date, sono state predisposte in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 *Bilanci intermedi*, concernente l'informativa finanziaria infrannuale, e sono state predisposte ai fini della procedura d'ammissione delle azioni ordinarie di Zignago Vetro S.p.A. alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario. 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, la presente situazione contabile consolidata, che è redatta in forma "sintetica" ed include l'informativa minima prevista dallo IAS 34, deve essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 dicembre 2006.

Si precisa che i principi contabili adottati per la predisposizione della presente situazione contabile consolidata sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato del Gruppo Zignago Vetro chiuso al 31 dicembre 2006 e sono stati applicati in modo coerente per tutti i periodi presentati.

I dati economici, ed i flussi di cassa del periodo chiuso al 31 marzo 2007 sono presentati in forma comparativa con il periodo precedente – chiuso al 31 marzo 2006. Si precisa che l'area di consolidamento è variata; il conto economico consolidato al 31 marzo 2007 include il consolidamento proporzionale del Gruppo Vetri Speciali mentre il conto economico consolidato al 31 marzo 2006 presenta solamente i dati economici di Zignago Vetro SpA e del Gruppo Brosse.

I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con l'esercizio precedente – 31 dicembre 2006. Tali dati risultano essere omogenei con quelli al 31 dicembre 2006 ed evidenziano la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Zignago Vetro, con il consolidamento integrale della Verreries Brosse e della sua controllata Brosse USA Inc. (Gruppo Brosse) e con il consolidamento proporzionale della Vetri Speciali S.p.A. e delle sue controllate Vetri Speciali Inc. e Vetri Speciali Iberica S.L. (Gruppo Vetri Speciali), per la quota di competenza del 43,5%.

Per consentire continuità di informazione e comparabilità dei dati finanziari, patrimoniali, economici e dei flussi di cassa, in separata colonna, vengono inoltre riportati i dati consolidati al 31 marzo 2006 di Zignago Vetro SpA e del Gruppo Brosse, aggregati coi dati del Gruppo Vetri Speciali.

La presente relazione trimestrale consolidata del Gruppo Zignago Vetro al 31 marzo 2007, è stata redatta in base al principio del costo storico, tranne che per gli investimenti in attività finanziarie e in strumenti derivati che sono iscritti al valore equo (fair value).

La presente relazione contabile consolidata è redatta in Euro, la moneta corrente nell'economia in cui il Gruppo opera ed è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto e dalle Note Esplicative ed Integrative. Tutti i valori riportati nei precitati schemi e nelle note alla relazione trimestrale consolidata sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

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". Le vendite del Gruppo sono realizzate principalmente verso clienti che utilizzano i contenitori nelle rispettive attività industriali. In particolare, le vendite di contenitori per bevande ed alimenti sono rivolte per la maggior parte al mercato Italiano, mentre quelle dei settori della cosmetica e profumeria e dei contenitori speciali in vetro riguardano prodotti prevalentemente destinati ai mercati internazionali. Si segnala che le vendite del Gruppo, nel loro complesso e nei periodi intermedi presentati, non presentano significativi fenomeni di stagionalità.

### **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 proporzionale;
- 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 Trimestrali delle società controllate utilizzati al fine della predisposizione del Bilancio Consolidato sono quelle approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione. Il trimestre delle Società consolidate coincide con quello della Controllante. I dati delle Società consolidate sono rettificati, ove necessario, per omogeneizzarli ai principi contabili utilizzati dalla Capogruppo, che sono in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

Se il valore di acquisizione delle partecipazioni è superiore al valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipate, la differenza positiva viene attribuita, ove possibile, agli elementi dell'attivo (ad esempio può essere portata ad incremento delle immobilizzazioni stesse, comunque nei limiti del valore di mercato, ed ammortizzata in base alla residua vita utile) e il residuo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "Avviamento". Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma è sottoposto, almeno su base annuale, a verifica per perdita di valore e a rettifica quando fatti o cambiamenti di situazione indicano che il valore di iscrizione non può essere realizzato. L'avviamento è iscritto al costo al netto delle perdite di valore.

Se il valore di carico delle partecipazioni è inferiore al valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipate, la differenza negativa viene accreditata a conto economico.

Le società incluse nel Bilancio Trimestrale Consolidato al 31 marzo 2007 e 2006, sono indicate nel prospetto seguente:

Società Consolidate (euro migliaia)	Sede	Capitale sociale (in Valuta locale)	Quota di partecipazione del Gruppo
Zignago Vetro SpA (Capogruppo)	Fossalta di Portogruaro (VE)	8.000.000	---
<b>Bilancio Consolidato 31 marzo 2007</b>			
Società consolidate con il metodo integrale			
Verreries Brosse SAS	Vieux-Rouen-sur-Bresle (Francia)	4.000.000	100,00%
Brosse USA Inc.	New Jersey (U.S.A.)	USD 10.000	100,00%
Società consolidate con il metodo proporzionale			
Vetri Speciali SpA .	Trento (TN)	10.062.400	43,50%
Vetri Speciali Inc.	Benicia (California)	USD 100.000	43,50%
Vetri Speciali Iberica S.L.	Barcellona (Spagna)	3.006	43,50%
<b>Bilancio Consolidato 31 marzo 2006</b>			
Società consolidate con il metodo integrale			
Verreries Brosse SAS	Vieux-Rouen-sur-Bresle (Francia)	4.000.000	100,00%
Brosse USA Inc.	New Jersey (U.S.A.)	USD 10.000	100,00%
<b>Bilancio Aggregato 31 marzo 2006</b>			
Società consolidate con il metodo integrale			
Verreries Brosse SAS	Vieux-Rouen-sur-Bresle (Francia)	4.000.000	100,00%
Brosse USA Inc.	New Jersey (U.S.A.)	USD 10.000	100,00%
Società aggregate con il metodo proporzionale			
Vetri Speciali SpA .	Trento (TN)	10.062.400	43,50%
Vetri Speciali Inc.	Benicia (California)	USD 100.000	43,50%
Vetri Speciali Iberica S.L.	Barcellona (Spagna)	3.006	43,50%

La principale variazione dell'area di consolidamento intervenuta nel periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2007 rispetto a quello dell'esercizio precedente è rappresentata dall'acquisizione dalla controllante Industrie Zignago Santa Margherita SpA della partecipazione nella Vetri Speciali SpA (43,5%), avvenuta in data 30 giugno 2006.

Verreries Brosse SaS e la sua controllata Brosse USA sono consolidate con il metodo di consolidamento integrale.

Vetri Speciali SpA e le sue controllate, Vetri Speciali Inc. e Vetri Speciali Iberica, sono consolidate con il criterio proporzionale al 43,5% in quanto società sottoposte a controllo congiunto da parte di Zignago Vetro SpA.

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

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

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi e i ricavi, gli oneri e i proventi, sono convertiti al cambio medio del periodo;
- la "Riserva di conversione" 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.

### **Uso di stime**

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività 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, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

### **Politiche di copertura dei rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio**

Alcune Società del Gruppo pongono in essere transazioni in valute differenti dalla valuta funzionale del Gruppo. Nell'evenienza in cui tali transazioni siano significative, il Gruppo valuta la possibilità di porre in essere operazioni di copertura del rischio di cambio al fine di mitigare le fluttuazioni dello stesso.

### **Politiche di copertura dei rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di interesse**

Le Società del Gruppo sono esposte al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse principalmente in relazione ai debiti a medio- lungo termine. Qualora tali rischi siano valutati come rilevanti, le Società del Gruppo pongono in essere anche operazioni di *interest rate swap* al fine di convertire il tasso variabile dei finanziamenti a medio-lungo termine in un tasso fisso che consenta loro di ridurre gli impatti derivanti dalle fluttuazioni dei tassi.

### **Politiche di copertura dei rischi connessi alle fluttuazioni del prezzo del metano**

Le Società del Gruppo sono esposte al rischio di fluttuazione del costo di acquisto del metano. Qualora tale rischio sia valutato dal Gruppo come significativo, le Società pongono in essere anche operazioni di *swap* al fine di convertire il costo variabile del metano in un costo fisso che consenta loro di ridurre gli impatti derivanti dalle fluttuazioni dei costi dell'energia.

### **ADOZIONE DEGLI IFRS**

Il Gruppo ha adottato i seguenti principi contabili internazionali, non variati rispetto all'esercizio 2006, rivisti eventualmente rideterminando i valori comparativi come necessario.

- Ias 1 Presentazione del bilancio;
- Ias 2 Rimanenze;
- Ias 10 Eventi successivi alla data di bilancio;
- Ias 14 Informativa di settore;
- Ias 17 Leasing;
- Ias 19 Benefici Pensionistici;
- Ias 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate;
- Ias 27 Bilancio consolidato e separato;
- Ias 31 Partecipazioni in joint venture;
- Ias 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio d'esercizio e informazioni integrative (applicato a partire dal 1 gennaio 2005);
- Ias 33 Utile per azione;
- Ias 34 Bilanci intermedi;
- Ias 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione (applicato a partire dal 1 gennaio 2005).

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE**

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>99.736</b>	<b>102.626</b>	<b>110.498</b>

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>1 - Immobilizzazioni materiali</b>	<b>62.951</b>	<b>66.068</b>	<b>72.991</b>

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e del fondo ammortamento ed il valore netto delle immobilizzazioni materiali nei periodi considerati:

(euro migliaia)	<u>Saldo al 31.03.2007</u>			<u>Saldo al 31.12.2006</u>		
	<u>Costo Storico</u>	<u>Fondo Amm.to</u>	<u>Valore netto</u>	<u>Costo Storico</u>	<u>Fondo Amm.to</u>	<u>Valore netto</u>
Terreni e fabbricati	33.740	(20.293)	13.447	33.711	(19.906)	13.805
Impianti e macchinari	184.032	(142.222)	41.810	183.017	(138.745)	44.272
Attrezzature industriali e commerciali	60.922	(53.836)	7.086	59.807	(52.400)	7.407
Altri beni	3.695	(3.186)	509	3.629	(3.136)	493
Immobilizzazioni in corso	99	---	99	91	---	91
Totale	<u>282.488</u>	<u>(219.537)</u>	<u>62.951</u>	<u>280.255</u>	<u>(214.187)</u>	<u>66.068</u>

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31 marzo 2007 a euro 62.951 migliaia, dopo aver effettuato nel periodo ammortamenti per euro 5.350 migliaia, investimenti per euro 3.434 migliaia.

(euro migliaia)	<u>Saldo 01.01.2007</u>	<u>Acquisti e capitalizzazione</u>	<u>Decrementi</u>	<u>Ammortamenti</u>	<u>Saldo 31.03.2007</u>
Terreni e fabbricati	13.805	29		(387)	13.447
Impianti e macchinari	44.272	1.022	(7)	(3.477)	41.810
Attrezzature industriali e commerciali	7.407	2.294	(1.179)	(1.436)	7.086
Altri beni	493	81	(15)	(50)	509
Immobilizzazioni in corso ed acconti	91	8	---	---	99
Totale	<u>66.068</u>	<u>3.434</u>	<u>(1.201)</u>	<u>(5.350)</u>	<u>62.951</u>

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>2 - Avviamento</b>	<b>34.772</b>	<b>34.772</b>	<b>34.772</b>

Il valore di euro 34.772 migliaia iscritto come avviamento al 31 marzo 2007, si riferisce ai plusvalori pagati per l'acquisizione, da parte di Vetri Speciali SpA, di realtà industriali operanti nel settore dei Vetri Speciali SpA: Nord Vetri SpA, Attività Industriali Friuli Srl, Vetrerie Venete SpA, nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione societaria avvenuta nel 2004. Tali società operavano in un settore specifico, caratterizzato da elevati investimenti, ove non sono previsti mutamenti tecnologici.

Il test di impairment è stato effettuato al 31 dicembre 2006. Alla data di presentazione della presente relazione trimestrale, non si è registrata la presenza di indicatori di impairment.

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>101.450</b>	<b>101.768</b>	<b>127.383</b>

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>3 - Rimanenze</b>	<b>42.090</b>	<b>41.781</b>	<b>43.161</b>

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze:

(euro migliaia)	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2007</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2006</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2006</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.521	5.175	5.729
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.429	3.197	4.487
Prodotti finiti	32.076	34.089	33.579
Fondo svalutazione magazzino	(936)	(680)	(634)
Totale	42.090	41.781	43.161

Le rimanenze al 31 marzo 2007 ammontano ad euro 42.090 migliaia, rispetto a euro 41.781 migliaia del 31 dicembre 2006.

Il fondo obsolescenza si riferisce alla controllata Verreries Brosse SAS.

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>4 - Crediti commerciali</b>	<b>50.380</b>	<b>50.281</b>	<b>47.783</b>

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

(euro migliaia)	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2007</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2006</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2006</u>
Crediti verso clienti italia	33.457	28.752	31.321
Crediti verso clienti estero	14.539	14.556	11.700
Crediti verso controllanti	---	3	---
Portafoglio accreditato salvo buon fine	4.905	8.907	6.652
Fondo svalutazione crediti	(2.521)	(1.937)	(1.890)
Totale	<u>50.380</u>	<u>50.281</u>	<u>47.783</u>

E' da evidenziare che la maggior parte dei crediti di Zignago Vetro SpA, che rappresentano il 66,5% dei crediti del Gruppo, sono assistiti da polizze di assicurazione.

La società non presenta significative concentrazioni di rischio di credito alla data di riferimento.

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

(euro migliaia)	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2007</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2006</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2006</u>
Fondo ad inizio periodo	(1.937)	(1.368)	(1.368)
Consolidamento Vetri Speciali SpA	---	(485)	(483)
Accantonamenti	(584)	(195)	(39)
Utilizzi	---	111	---
Totale	<u>(2.521)</u>	<u>(1.937)</u>	<u>(1.890)</u>

Il fondo svalutazione crediti, tenuto conto delle polizze di assicurazione in essere, è stato incrementato di euro 584 migliaia, per fronteggiare posizioni a rischio sorte nell'esercizio o a fronte di crediti divenuti inesigibili nell'esercizio.

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

(euro migliaia)	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2007</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2006</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2006</u>
Italia	34.228	33.733	34.841
Europa U.E.	12.199	12.144	8.618
Altri Paesi	3.953	4.404	4.324
<i>di cui Nord America</i>	<u>2.972</u>	<u>2.560</u>	<u>2.102</u>
Totale	<u>50.380</u>	<u>50.281</u>	<u>47.783</u>

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>5 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>8.135</b>	<b>7.227</b>	<b>32.606</b>

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide:

(euro migliaia)	<b>Saldo al</b> <b>31.03.2007</b>	<b>Saldo al</b> <b>31.12.2006</b>	<b>Saldo al</b> <b>31.03.2006</b>
Conti correnti bancari e postali	8.129	7.214	32.584
Denaro e valori in cassa	<u>6</u>	<u>13</u>	<u>22</u>
Totale	<u>8.135</u>	<u>7.227</u>	<u>32.606</u>

Le disponibilità liquide al 31 marzo 2007 ammontano a euro 8.135 migliaia contro euro 7.227 migliaia del 31 dicembre 2006, registrando una maggior disponibilità di euro 908 migliaia,.

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>56.358</b>	<b>61.336</b>	<b>111.668</b>
	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>6 - Patrimonio netto</b>	<b>56.358</b>	<b>61.336</b>	<b>111.668</b>

Il decremento del Patrimonio netto nel periodo chiuso al 31 marzo 2007 rispetto al 31 dicembre 2006, di euro 4.978 migliaia, è il risultato dell'utile di periodo per euro 3.814 migliaia, della distribuzione di dividendi per euro 8.800 da parte di Zignago Vetro SpA deliberata il 16 febbraio 2007, e della variazione in aumento della riserva di traduzione per euro 8 migliaia.

L'analisi e la movimentazione del patrimonio netto consolidato è riportata nei prospetti di bilancio.

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>57.871</b>	<b>58.303</b>	<b>60.047</b>
	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>7 - Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>1.527</b>	<b>1.562</b>	<b>1.990</b>

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

(euro migliaia)	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2007</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2006</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2006</u>
Fondo indennità suppletiva di clientela	342	342	319
Fondo per rischi contrattuali	28	28	35
Fondo rischi industriali	333	368	752
Fondo indennità di pensionamento	782	767	739
Fondo per rischi fiscali	42	57	145
Totale	<u>1.527</u>	<u>1.562</u>	<u>1.990</u>

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>8 - Trattamento di fine rapporto</b>	<b>10.054</b>	<b>9.894</b>	<b>9.420</b>

La tabella seguente evidenzia la movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto nei periodi considerati:

(euro migliaia)	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2007</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2006</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2006</u>
Fondo di apertura	9.894	6.752	6.752
Aggregazione Vetri Speciali SpA	---	2.561	2.540
Accantonamenti	454	1.651	462
Utilizzi	(294)	(1.070)	(334)
Fondo di chiusura	<u>10.054</u>	<u>9.894</u>	<u>9.420</u>

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> (Aggregato)
<b>9 - Finanziamenti a medio - lungo termine</b>	<b>35.589</b>	<b>35.883</b>	<b>32.663</b>

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

(euro migliaia)	<u>Saldo al</u> <u>31/03/2007</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/03/2006</u>
A. Finanziamento Mediocredito Trentino Alto Adige rimborsabile entro il 2013, a tasso variabile (3,05% al 31 dicembre 2005, 4,7% al 31 dicembre 2006)	17.677	17.677	21.773
B. Apertura di credito non rotativa, sottoscritta con Banco Popolare di Verona e Novara, Banca Popolare di Vicenza e Credito Bergamasco, a tasso Euribor 3/6 mesi + 0,40%, con scadenza al 21 dicembre 2011	14.943	14.940	---
C. Finanziamento Banca Nazionale del Lavoro rimborsabile entro il 2009, a tasso fisso del 6%	6.500	6.500	9.100
D. Leasing finanziario Mediocredito Trentino Alto Adige rimborsabile entro il 2013, a tasso variabile (3,06% al 31 dicembre 2004, 3,04% al 31 dicembre 2005, 4,056% al 31 dicembre 2006)	3.750	3.836	4.241
E. Finanziamento Mediocredito Friuli Venezia Giulia rimborsabile entro il 2008, a tasso fisso del 4%	416	616	812
F. Finanziamento Mediocredito Trentino Alto Adige rimborsabile entro il 2007, a tasso variabile (4,45% al 31 dicembre 2004, 4,20% al 31 dicembre 2005, 5,3% al 31 dicembre 2006)	137	137	265
<b>Totale finanziamenti a medio-lungo termine</b>	<b>43.423</b>	<b>43.706</b>	<b>36.191</b>
Meno quota corrente	(7.834)	(7.823)	(3.528)
<b>Quota a medio-lungo termine</b>	<b>35.589</b>	<b>35.883</b>	<b>32.663</b>

I finanziamenti a medio-lungo termine al 31 marzo 2007 ammontano a euro 35.589 migliaia rispetto a euro 35.883 migliaia al 31 dicembre 2006.

#### *Covenant sui finanziamenti*

A fronte dell'apertura di credito di cui alla precedente lettera "B", di nozionali euro 25.000 migliaia, dei quali euro 14.940 migliaia risultano erogati al 31 dicembre 2006, la Capogruppo risulta vincolata all'osservanza di taluni indici finanziari che tuttavia non presentano caratteristiche o oneri difforni da quelli generalmente invalsi nella prassi di mercato. In particolare, Zignago Vetro SpA è tenuta a rispettare i seguenti parametri, da calcolarsi a livello consolidato e su base periodica: (i) il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e l'Ebitda sia inferiore a 4 per l'esercizio 2007 ed a 3 per gli esercizi successivi fino alla scadenza del finanziamento; e (ii) il rapporto tra l'Ebitda e gli oneri finanziari netti sia maggiore a 7 per tutta la durata del finanziamento. Tali parametri al 31 marzo 2007 risultano essere rispettati.

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> (Aggregato)
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>86.958</b>	<b>84.756</b>	<b>66.166</b>
	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> (Aggregato)
<b>10 - Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine</b>	<b>23.501</b>	<b>31.920</b>	<b>19.514</b>

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

(euro migliaia)	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2007</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2006</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2006</u>
Conti correnti passivi	334	179	2.987
Anticipazioni su ricevute bancarie	4.905	10.107	4.445
Anticipazione su fatture	10.428	13.811	8.554
Quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine	7.834	7.823	3.528
Totale	<u>23.501</u>	<u>31.920</u>	<u>19.514</u>

Per un maggior dettaglio circa le caratteristiche dei finanziamenti a medio-lungo termine e dei leasing, la cui quota a breve è ricompresa tra i debiti verso banche e finanziamenti per un valore pari a euro 7.834 migliaia al 31 marzo 2007 e al 31 dicembre 2006, si rimanda al paragrafo relativo ai “Finanziamenti a medio e lungo termine” (vedi sopra tabella di dettaglio mutui e leasing).

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2006</u> (Aggregato)
<b>11 - Debiti commerciali</b>	<b>34.698</b>	<b>36.796</b>	<b>32.843</b>

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

(euro migliaia)	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2007</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2006</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.03.2006</u>
Italia	28.756	30.302	27.371
Europa U.E.	5.838	6.341	5.423
Altri Paesi	104	153	49
<i>di cui Nord America</i>	<i>71</i>	<i>114</i>	<i>48</i>
Totale	<u>34.698</u>	<u>36.796</u>	<u>32.843</u>

I debiti commerciali al 31 marzo 2007 ammontano ad euro 34.698 migliaia e sono minori di euro 2.098 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006.

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.03.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>12 - Ricavi</b>	<b>56.770</b>	<b>39.759</b>	<b>48.046</b>

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

(euro migliaia)	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2007</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>
Prodotti tipici dell'attività d'impresa	52.429	36.271	44.425
Materiali vari	2.374	2.609	2.730
Ricavi per prestazioni di servizi	1.521	676	688
Altri ricavi	446	203	203
Totale	<u>56.770</u>	<u>39.759</u>	<u>48.046</u>

La seguente tabella evidenzia la scomposizione dei ricavi in base alle aree geografiche di destinazione:

(euro migliaia)	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2007</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>
Italia	38.111	27.233	33.382
Europa U.E.	13.560	8.153	9.402
Altri Paesi	5.099	4.373	5.262
Totale	<u>56.770</u>	<u>39.759</u>	<u>48.046</u>

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.03.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>13 - Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	<b>14.883</b>	<b>10.725</b>	<b>12.105</b>

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

(euro migliaia)	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2007</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>
Acquisti di materie prime	6.295	5.348	6.283
Acquisti di merci per commercializzazione	2.644	2.577	2.960
Acquisti di materie sussidiarie e di consumo	1.934	1.622	2.051
Acquisti di materiali per manutenzione	1.562	1.286	1.360
Altri acquisti	2.110	2.311	2.435
	<u>14.545</u>	<u>13.144</u>	<u>15.089</u>
Variatione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(311)	188	(10)
Variatione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	649	(2.607)	(2.974)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori in corso	---		
Totale	<u>14.883</u>	<u>10.725</u>	<u>12.105</u>

L'incremento degli acquisti rilevati nel primo trimestre 2007, che recepisce la variazione del perimetro di consolidamento dovuto all'inclusione di Vetri Speciali SpA (euro 2.262 migliaia), è da correlarsi all'aumento delle vendite del periodo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.03.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>14 - Costi per servizi</b>	<b>16.263</b>	<b>11.032</b>	<b>13.177</b>

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi:

(euro migliaia)	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2007</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>
Spese per energie	6.873	4.840	5.957
Spese di trasporto	2.537	1.717	2.056
Servizi di terzi	1.306	947	1.303
Lavorazioni esterne	2.204	1.566	1.624
Assicurazioni rischi industriali e crediti commerciali	287	277	313
Provvigioni passive	259	205	242
Servizi per il personale	294	295	340
Affitti e noleggi	207	146	182
Consulenze tecniche, legali, fiscali e amministrative	1.554	517	533
Spese telefoniche, telex ecc.	75	78	95
Pubblicità e promozione	51	49	72
Emolumenti agli organi sociali	51	24	46
Altri	565	371	414
Totale	<u>16.263</u>	<u>11.032</u>	<u>13.177</u>

La voce "consulenze tecniche, legali, fiscali e amministrative" include prestazioni professionali correlate al processo di quotazione di Zignago Vetro SpA, pari a euro 1.050 migliaia.

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.03.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>15 - Costi del personale</b>	<b>11.951</b>	<b>9.312</b>	<b>11.247</b>

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi del personale:

(euro migliaia)	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2007</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>
Salari e stipendi	8.121	6.204	7.571
Oneri sociali	3.376	2.767	3.214
Trattamento di fine rapporto	454	341	462
Totale	<u>11.951</u>	<u>9.312</u>	<u>11.247</u>

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.03.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>
<b>16 - Ammortamenti</b>	<b>5.366</b>	<b>4.864</b>	<b>5.792</b>

La seguente tabella riporta il dettaglio degli ammortamenti:

(euro migliaia)	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2007</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>
Ammortamento immobilizzazioni materiali	5.350	4.855	5.783
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	16	9	9
Totale	<u>5.366</u>	<u>4.864</u>	<u>5.792</u>
	<u>31.03.2007</u>	<u>31.03.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>

<b>17 - Oneri finanziari</b>	<b>849</b>	<b>175</b>	<b>575</b>
------------------------------	------------	------------	------------

La seguente tabella evidenzia il dettaglio degli oneri finanziari:

(euro migliaia)	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2007</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>
Interessi passivi su mutui	437	55	335
Interessi passivi su debiti verso banche	312	120	240
Oneri copertura Metan SWAP	100	---	---
Totale	<u>849</u>	<u>175</u>	<u>575</u>
	<u>31.03.2007</u>	<u>31.03.2006</u>	<u>31.03.2006</u> <i>(Aggregato)</i>

<b>18 - Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>3.005</b>	<b>1.640</b>	<b>2.380</b>
--	--------------	--------------	--------------

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

(euro migliaia)	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2007</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>	<u>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</u>
Imposte correnti	3.486	2.052	2.879
Imposte (anticipate) differite	<u>(481)</u>	<u>(412)</u>	<u>(499)</u>
Totale	<u>3.005</u>	<u>1.640</u>	<u>2.380</u>

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Informativa di settore**

Viene di seguito fornita l'informativa relativa al settore primario, ovvero per settori di attività, che coincidono con le varie entità giuridiche.

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

In particolare le *BusinessUnit* individuate sono le seguenti:

- Zignago Vetro SpA: all'interno di tale *BusinessUnit* è presente la produzione di contenitori di vetro per bevande e alimenti e per cosmetica e profumeria;
- Verreries Brosse SAS e sua controllata Brosse USA: all'interno di tale *BusinessUnit* è presente la produzione di contenitori di vetro per l'alta profumeria;
- Vetri Speciali SpA e sue controllate Vetri Speciali Iberica S.L. e Vetri Speciali Inc.: all'interno di tale *BusinessUnit* è presente la produzione di contenitori speciali, principalmente per vino, aceto e olio d'oliva.

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

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

(euro migliaia)	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo 2007</b>				
	<b>Zignago</b>	<b>Verreries</b>	<b>Vetri</b>	<b>(Elisioni)</b>	<b>Consolidato</b>
	<b>Vetro SpA</b>	<b>Brosse SAS</b>	<b>Speciali SpA</b>		
Ricavi	38.102	10.366	9.517	(1.215)	56.770
Ammortamenti	(3.393)	(1.136)	(837)	0	(5.366)
Risultato operativo	4.301	1.227	2.202	(64)	7.666
Risultato netto	5.179	679	1.059	(3.103)	3.814
Attività	134.706	34.284	62.193	(29.996)	201.187
Passività	81.671	25.624	41.850	(4.316)	144.829
Investimenti in:					
Immobilizzazioni immateriali	6	0	1	0	7
Immobilizzazioni materiali	3.474	399	522	0	4.395

(euro migliaia)	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</b>			
	<b>Zignago</b>	<b>Verreries</b>	<b>(Elisioni)</b>	<b>Consolidato</b>
	<b>Vetro SpA</b>	<b>Brosse SAS</b>		
Ricavi	31.974	8.004	(219)	39.759
Ammortamenti	(3.817)	(1.047)	0	(4.864)
Risultato operativo	3.157	372	0	3.529
Risultato netto	1.788	109	0	1.897
Attività	144.870	32.704	(4.076)	173.498
Passività	56.338	25.694	(76)	81.956
Investimenti in:				
Immobilizzazioni immateriali	16	0	0	16
Immobilizzazioni materiali	1.900	358	0	2.258

(euro migliaia)	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006 (Aggregato)</b>				
	<b>Zignago</b>	<b>Verreries</b>	<b>Vetri</b>	<b>(Elisioni)</b>	<b>Consolidato</b>
	<b>Vetro SpA</b>	<b>Brosse SAS</b>	<b>Speciali SpA</b>		
Ricavi	31.974	8.004	8.563	(495)	48.046
Ammortamenti	(3.817)	(1.047)	(928)	---	(5.792)
Risultato operativo	3.157	372	2.005	49	5.583
Risultato netto	1.788	109	862	51	2.810
Attività	144.870	32.704	64.651	(4.344)	237.881
Passività	56.338	25.694	44.346	(165)	126.213
Investimenti in:					
Immobilizzazioni immateriali	10	6	2	0	18
Immobilizzazioni materiali	1.900	358	437	0	2.695

### Rapporti con parti correlate

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

(euro migliaia)	<b>Saldo al 31.03.2007</b>	<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>Saldo al 31.03.2006 Aggregato</b>
Santa Margherita SpA e sue controllate	982	455	881
New High Glass Inc.	493	596	433
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	140	150	105
La Vecchia Scarl	---	---	4
Owens-Illinois Manufacturing Italy SpA	17	9	40
<b>Totale crediti verso parti correlate</b>	<b>1.632</b>	<b>1.210</b>	<b>1.463</b>

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

(euro migliaia)	<b>Saldo al 31.03.2007</b>	<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>Saldo al 31.03.2006 Aggregato</b>
(euro migliaia)			
Fimiz Srl	3.875	3.875	---
Industrie Zignago Santa Margherita SpA	22	13	2.135
Santa Margherita SpA e sue controllate	62	74	85
New High Glass Inc.	---	9	---
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	41	55	44
La Vecchia Scarl	47	16	63
Multitecno Srl	2	---	10
Owens-Illinois Manufacturing Italy SpA	232	8	30
<b>Totale debiti verso parti correlate</b>	<b>4.281</b>	<b>4.050</b>	<b>2.367</b>

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

(euro migliaia)	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo 2007</b>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</b>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006 Aggregato</b>
New High Glass Inc.	515	523	523
Santa Margherita SpA e sue controllate	966	868	868
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	358	243	243
Owens-Illinois Manufacturing Italy SpA	11	---	36
Multitecno Srl	1	1	1
<b>Totale ricavi verso parti correlate</b>	<b>1.851</b>	<b>1.635</b>	<b>1.671</b>

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

(euro migliaia)	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo 2007</b>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006</b>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo 2006 Aggregato</b>
Industrie Zignago Santa Margherita SpA	435	459	459
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	110	119	119
La Vecchia Scarl	60	81	81
Santa Margherita SpA e sue controllate	52	71	71
Owens-Illinois Manufacturing Italy SpA	186	---	111
Multitecno Srl	2	8	8
Totale costi verso parti correlate	845	738	849

***Politiche di copertura dei rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio***

Nel corso dei periodi presentati il Gruppo non ha posto in essere operazioni di copertura del rischio di oscillazione dei tassi di cambio, in quanto le transazioni poste in essere dalle società del Gruppo in valuta non aderente sono considerate come non significative.

***Politiche di copertura dei rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di interesse***

Il Gruppo ha posto in essere un'operazione di Interest rate swap al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione del tasso di interesse su un finanziamento a medio - lungo termine. Tale contratto, stipulato con il Medio Credito Trentino Alto Adige e avente un valore nozionale originario pari a euro 5.210 migliaia (per la quota di competenza del 43,5%) con scadenza 1 gennaio 2010, prevede la corresponsione semestrale di un differenziale, a titolo di interessi, con riferimento alla variazione del tasso Euribor a 6 mesi rispetto ad un tasso fisso di interessi prestabilito del 5,33%.

***Politiche di copertura dei rischi connessi alle fluttuazioni del prezzo del metano***

In data 3 novembre 2006 il Gruppo ha posto in essere un contratto di metan swap con controparte la Cassa di Risparmio di Venezia e scadenza 30 settembre 2007 al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione del prezzo di acquisto del metano per il periodo da gennaio a settembre 2007. Tale contratto prevede un nozionale pari a 21.000.000 di metri cubi, per un nozionale pari ad euro 4.253 migliaia.



**Gruppo  
Zignago Vetro**



ZIGNAGO VETRO SpA

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