

zucchigroup

zucchigroup

VINCENZO ZUCCHI S.P.A.

Via Legnano, 24 – 20027 Rescaldina (MI)
Codice Fiscale e Partita IVA 00771920154
Numero REA MI 443968
Capitale sociale Euro 17.546.782,57

Bilanci e relazioni al 31.12.2016

Il presente documento, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 luglio 2017, è messo a disposizione del pubblico presso la sede della società, sul sito internet della Società www.gruppозucchi.com, nonché presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato “1Info” gestito da Computershare (www.1info.it) in data 12 luglio 2017.

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato
Joel David Benillouche

Amministratori

Florian Gayet
Antonio Rigamonti
Paolo Angius
Marina Curzio
Antonia Maria Negri Clementi
Giuseppe Fornari
Patrizia Polliotto

Deleghe conferite:

Al Presidente e Amministratore Delegato Joel David Benillouche spetta la rappresentanza legale della Società e gli sono attribuiti alcuni poteri di ordinaria amministrazione con limiti diversi in funzione del tipo di operazione.

Restano attribuiti al Consiglio di Amministrazione tutti gli altri poteri.

Collegio Sindacale

Sindaci effettivi

Alessandro Musaio - *Presidente*
Marcello Romano
Fabio Carusi

Sindaci Supplenti

Giuseppe Tarantino

Revisori contabili indipendenti

KPMG S.p.A.

Indice

Organi sociali	2
Indice	3
Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione nell'esercizio 2016	5
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016	39
Prospetti contabili bilancio consolidato	40
Note al bilancio consolidato	47
Sezione A – INFORMAZIONI GENERALI	49
Sezione B – INFORMATIVA SETTORIALE	93
Sezione C1 – NOTE AL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA ATTIVA	100
Sezione C2 – NOTE AL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA PASSIVA	112
Sezione D – NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO – PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO E DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	126
Attestazione al bilancio consolidato	142
Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016	143
Prospetti contabili bilancio d'esercizio	144
Note al bilancio d'esercizio	150
Sezione A – INFORMAZIONI GENERALI	152
Sezione B – INFORMATIVA SETTORIALE	189
Sezione C1 – NOTE AL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA	190
Sezione C2 – NOTE AL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA PASSIVA	204
Sezione D – NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO – PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	218
Attestazione al bilancio d'esercizio	235

**Relazione degli amministratori sull'andamento
della gestione nell'esercizio 2016**

<p>INFORMAZIONI SULLA GESTIONE</p>	<p>Signori Azionisti,</p> <p>con riferimento alla realizzabilità delle iniziative volte al riequilibrio economico-finanziario del Gruppo si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2016 sono state superate buona parte delle rilevanti incertezze rilevate nei bilanci chiusi al 31 dicembre 2015; in particolare è stato realizzato l'Aumento di Capitale Zucchi, sono stati pagati i significativi debiti commerciali scaduti nei confronti dei fornitori, nonché pagati o riscadenzati i debiti previdenziali e tributari e si è fatto fronte ai fabbisogni di cassa derivanti dalla stagionalità del business nel periodo compreso tra i mesi di maggio e settembre 2016, senza l'utilizzo delle linee auto liquidanti di cui all'Accordo di Ristrutturazione ed ammontanti complessivamente a circa 17,5 milioni di Euro.</p> <p>I ritardi nei lanci di produzione registrati nell'ultimo trimestre 2015, a causa del processo di ristrutturazione all'epoca in corso, hanno determinato problemi negli approvvigionamenti influenzando negativamente sul volume di affari del primo semestre 2016. La politica retail condotta nell'esercizio 2015 attraverso la concessione di elevati sconti commerciali ha condizionato negativamente le vendite sell-out 2016. Il minor margine di contribuzione in valore assoluto, rispetto al piano, è stato comunque significativamente recuperato da una più accurata politica commerciale di vendita e di acquisto (che ha determinato un maggior margine di contribuzione in termini percentuali) e da minori costi di struttura consuntivati rispetto al piano industriale tali da consentire un miglior risultato in termini di EBIT (e quindi EBITDA).</p> <p>Al fine di garantire il rispetto del piano industriale in termini di flussi di cassa, anche le decisioni aziendali relative all'esercizio corrente sono e verranno assunte sulla base delle politiche aziendali e commerciali che hanno caratterizzato l'esercizio 2016.</p> <p>Le previsioni relative all'esercizio 2017 ed i dati consuntivi nei primi cinque mesi confermano una tendenza positiva anche nell'anno corrente evidenziando la capacità del Gruppo di generare cassa dalle attività operative e consentire il rispetto dei parametri finanziari individuati nell'Accordo di Ristrutturazione.</p>
<p>RELAZIONE SULL'ANDAMEN TO</p>	<p>Nel rimandare a quanto esposto nel seguito della presente relazione e nella nota integrativa per maggiori dettagli, sia per quanto riguarda la situazione patrimoniale, sia per il conto economico, si descrivono di seguito i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio 2016.</p> <p><u>Omologa dell'accordo di ristrutturazione del debito con le banche finanziatrici ex art. 182bis L.F. ed efficacia dello stesso</u></p> <p>In data 2 marzo 2016, il Tribunale di Busto Arsizio ha notificato il provvedimento di omologa dell'accordo di ristrutturazione del debito bancario, sottoscritto in data 23 dicembre 2015, in base all'articolo 182-bis della Legge Fallimentare.</p> <p>Il provvedimento ha esteso gli effetti dell'accordo di ristrutturazione a Banco Popolare ai sensi dell'articolo 182-septies della Legge Fallimentare. Il Tribunale di Busto Arsizio ha altresì dichiarato improcedibile l'istanza di fallimento proposta con ricorso depositato in data 21 dicembre 2015 dal Pubblico Ministero.</p> <p>L'efficacia dell'accordo era subordinata al passaggio in giudicato del decreto di omologazione dello stesso nonché ad altre condizioni sospensive tipiche per operazioni di ristrutturazione (quali, la consegna alle banche finanziatrici di alcuni documenti societari e l'inesistenza di eventi che possano avere un effetto significativo pregiudizievole sulla Società e la sua attività). In data 18 maggio 2016 l'Agente nominato dalle Banche Finanziatrici ha confermato di aver ricevuto e verificato tutta la documentazione utile al soddisfacimento delle condizioni</p>

sospensive di cui all'Accordo di Ristrutturazione dei Debiti, sottoscritto con le Banche Finanziatrici lo scorso 23 dicembre 2015, e, pertanto, tale data rappresenta quella di efficacia dell'accordo stesso a partire dalla quale hanno trovato piena applicazione le disposizioni in esso contenute.

L'Accordo di Ristrutturazione del debito bancario prevede principalmente:

- la costituzione di una SPV alla quale la Società conferirà il ramo d'azienda costituito da: (a) una parte, pari ad Euro 30 milioni (il "Debito Trasferito"), del debito della Società nei confronti delle Banche Finanziatrici, risultante al 30 settembre 2015; (b) gli immobili di proprietà della Società ubicati a Isca Pantanelle, Notaresco, Casorezzo, Vimercate e Rescaldina (gli "Immobili") ed ogni rapporto agli stessi connesso; nonché (c) i rapporti con cinque dipendenti della Società (il "Ramo d'Azienda"). In alternativa al conferimento del Ramo d'Azienda in una SPV, la Società potrà decidere di conferire gli Immobili in un fondo immobiliare di gradimento delle Banche Finanziatrici, con contestuale accollo del Debito Trasferito da parte del fondo stesso ed integrale liberazione della Società da ogni obbligo relativo al Debito Trasferito;
- che la parte di Debito Trasferito che non sia stata rimborsata con la vendita degli Immobili sarà oggetto di remissione a favore della Società, ai sensi dell'articolo 1236 cod. civ.;
- che la differenza tra l'esposizione complessiva nei confronti delle Banche Finanziatrici alla Data di Riferimento ed il Debito Trasferito, nonché gli interessi maturati e maturandi, ai sensi dei contratti originari (il "Debito Residuo") saranno oggetto di remissione a favore della Società, ai sensi dell'articolo 1236 cod. civ. con effetto dalla data di efficacia dell'Accordo di Ristrutturazione;
- la conferma o la concessione, a seconda dei casi, alla Società delle linee di credito da parte delle Banche Finanziatrici, per un importo massimo complessivo cumulato pari ad Euro 17.538.00,00 subordinatamente alla stipula, entro la data di omologa definitiva dell'Accordo di Ristrutturazione, da parte della Società, di polizze assicurative a garanzia della validità ed esigibilità dei propri crediti commerciali oggetto di anticipazione e/o sconto a valere sulle suddette linee di credito;
- la deliberazione di un Aumento di Capitale Riservato pari ad Euro 10 milioni con esclusione del diritto di opzione e riservato a GB Holding S.r.l., ovvero ad una società di nuova costituzione la quale sarà controllata da Astrance Capital SAS e partecipata per una quota di minoranza anche da GB Holding S.r.l. e nella quale sarà trasferita la partecipazione detenuta da GB Holding S.r.l. in Zucchi (la "Newco").

In data 26 maggio 2016, l'Assemblea degli azionisti di Vincenzo Zucchi S.p.A. ha deliberato l'operazione di aumento di capitale di Euro 10 milioni, con esclusione del diritto di opzione, in adempimento dell'Accordo di Ristrutturazione sottoscritto.

Aumento di capitale riservato

In data 1 Luglio 2016 la Zucchi S.p.A. (la Newco, come definita nell'Accordo di Ristrutturazione) ha sottoscritto l'Aumento di Capitale Zucchi per l'importo di Euro 10 milioni liberandolo parzialmente per l'importo di Euro 5 milioni. In pari data, Zucchi S.p.A. ha altresì comunicato di impegnarsi, solidalmente al proprio azionista Astrance Capital S.A., a liberare gli ulteriori Euro 5 milioni. In data 15 settembre 2016, la Zucchi S.p.A. ha proceduto all'integrale liberazione dell'Aumento di capitale riservato, a posteriori rispetto alla c.d. data di esecuzione (come definita nell'Accordo di Ristrutturazione).

In considerazione del fatto che la mancata integrale liberazione dell'Aumento di Capitale Zucchi nei termini di cui all'Accordo di Ristrutturazione costituisce Condizione risolutiva dell'Accordo, la Società in data 16 agosto 2016 ha formalmente richiesto alle Banche Finanziatrici di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo ("Waiver").

In data 26 giugno 2017, le Banche Finanziatrici hanno formalizzato la volontà di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo, sanando così detto inadempimento.

Cessione marchio Mascioni Hotel Collection

Nell'ambito del processo di cessione della partecipazione Mascioni, Basitalia S.r.l., società controllata da Vincenzo Zucchi S.p.A., in data 26 febbraio 2016 ha ceduto il marchio Mascioni Hotel Collection a Mascioni S.p.A. al prezzo di 200 migliaia di Euro.

Effettuata una prima richiesta di sottoscrizione del contratto di Equity Line of Credit sottoscritto con GEM

In data 30 marzo 2016, la Società ha inviato a GEM Global Yield Fund Limited una richiesta per la sottoscrizione di una prima tranche dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione a lei riservato, deliberato dall'Assemblea del 12 giugno 2014, nell'ambito dell'accordo dell'11 aprile 2014.

La Richiesta di Sottoscrizione è stata effettuata per complessive n. 5.807.299 azioni; il Prezzo Minimo di sottoscrizione è stato indicato in Euro 0,0245 per azione.

La Richiesta di Sottoscrizione è, successivamente, rimasta sospesa alla luce della situazione del mercato borsistico.

Contratto di Solidarietà

In data 29 giugno 2016 la Capogruppo ha sottoscritto con le OO.SS. un contratto di solidarietà attraverso il quale, al fine di evitare il ricorso ad interventi di tipo espulsivo del personale dichiarato in esubero e contenere il più possibile gli aspetti negativi sul piano occupazionale, è stato individuato il ricorso a detto strumento per la durata di mesi 24 a decorrere dal 1 settembre 2016 con termine 31 agosto 2018.

La contrazione dell'orario contrattuale di lavoro interesserà quasi tutti i dipendenti i quali subiranno una riduzione dell'orario di lavoro non eccedente il 60% come media individuale settimanale o mensile secondo gli schemi esplicitati nell'accordo stesso.

Con le organizzazioni sindacali si è altresì definito di ricorrere alla procedura di mobilità volontaria al fine di consentire una riduzione del personale in forza.

È stato altresì definito un protocollo di accordo il quale prevede che, nel caso in cui, al termine del periodo di durata del Contratto di Solidarietà, dovessero residuare lavoratori in esubero con riferimento al numero dichiarato nello stesso nelle diverse aree, tali esuberi saranno affrontati attraverso la trasformazione dei rapporti di lavoro da tempo pieno a tempo parziale, laddove ciò risultasse attuabile dal punto di vista organizzativo; la verifica della possibilità di trasferimenti su territorio nazionale; la verifica della disponibilità al trasferimento.

Qualora non dovessero risultare sufficienti le azioni di cui sopra al fine di raggiungere strutturalmente la riduzione del costo del lavoro preventivata fino a concorrenza del numero degli esuberanti evidenziati nel Contratto di Solidarietà, prima di procedere all'apertura della procedura di licenziamento collettivo, le parti concorderanno la riduzione degli istituti retributivi collettivi denominati premio di produzione, pap (premio aziendale di produttività) e parte collettiva del superminimo con effetto a far data dal giorno successivo al termine del Contratto di Solidarietà per tutti gli addetti in forza alla Società.

Le parti si impegnano nel contempo a concludere un accordo che riporti il valore risultante dalla somma degli istituti retributivi di cui sopra da una dimensione fissa (o parzialmente variabile) ad una totalmente variabile in funzione di obiettivi coerenti con quelli del piano industriale.

Qualora anche tale ultima misura non dovesse risultare idonea al raggiungimento dell'obiettivo di riduzione del costo del personale equivalente all'esubero come quantificato nel contratto di solidarietà, la Vincenzo Zucchi S.p.A. darà corso alla procedura di licenziamento collettivo fino a concorrenza della riduzione costi prospettata.

Nomina nuovo Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha convocato l'Assemblea degli azionisti, per il giorno 26 maggio 2016, in quanto, in data 8 aprile 2016, i consiglieri Angelo Turi, Giuseppe Fornari, Patrizia Polliotto e Miriam Denise Caggiano, dopo aver approvato il progetto di bilancio 2015 e la relazione relativa all'aumento di capitale riservato, al fine di consentire una migliore gestione e sviluppo del piano industriale, hanno rassegnato con effetto immediato le dimissioni dalla carica ricoperta all'interno della Società. Le dimissioni hanno determinato il venir meno della maggioranza dei componenti il Consiglio di Amministrazione di nomina assembleare.

In data 26 maggio 2016, l'Assemblea degli Azionisti della Vincenzo Zucchi S.p.A. ha eletto, previa definizione del numero dei suoi componenti in otto, il nuovo Consiglio di Amministrazione che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione è composto dai Signori Joel Benillouche, Florian Gayet, Paolo Angius, Antonio Rigamonti, Antonella Negri Clementi e Marina Curzio, espressi dall'unica lista presentata congiuntamente dall'azionista GB Holding S.r.l., nonché dai Signori Patrizia Polliotto e Giuseppe Fornari i cui nominativi sono stati espressi in sede assembleare dallo stesso azionista.

I Consiglieri Rigamonti Antonio, Angius Paolo, Curzio Marina, Negri Clementi Antonella, Patrizia Polliotto e Giuseppe Fornari hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa applicabile e dallo Statuto Sociale.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, riunitosi in data 8 giugno 2016, ha attribuito le cariche sociali nominando Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato Joel Benillouche.

Sono stati nominati i componenti del Comitato per il Controllo Interno (composto da Giuseppe Fornari, Paolo Angius e Antonella Negri Clementi) e del Comitato Politiche Retributive (Patrizia Polliotto, Paolo Angius e Antonella Negri Clementi).

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, nominato Antonio Rigamonti quale *Lead Independent Director* e Joel Benillouche Amministratore Esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno.

Pagamento creditori non aderenti all'accordo di ristrutturazione ex art. 182 bis L.F.

Con riferimento ai creditori estranei all'accordo di ristrutturazione, si segnala che la Capogruppo ha proceduto nei termini di legge al pagamento degli stessi utilizzando anche le risorse finanziarie derivanti dalla parziale liberazione dell'Aumento di Capitale Riservato.

Si ricorda che la Società ha sottoscritto con alcuni fornitori commerciali, aventi una posizione creditoria superiore a 10 migliaia di Euro, uno stralcio almeno pari al 20% del debito ed una rateizzazione del debito congelato da effettuarsi a seguito dell'omologa. La Capogruppo ha già proceduto ad adempiere regolarmente alle obbligazioni assunte.

Con riferimento ai debiti tributari e previdenziali, la Capogruppo ha inoltrato domanda di rateizzazione dei debiti congelati che è stata concessa.

Non si rilevano altri eventi di particolare rilevanza successivi alla data della chiusura dell'esercizio.

<p>ANDAMENTO DEL GRUPPO</p> <p>Conto economico consolidato riclassificato</p>	<p>Il prospetto seguente riporta i dati sintetici e riclassificati secondo criteri gestionali dei conti economici consolidati 2016 e 2015; questo prospetto differisce dallo schema contabile del bilancio in quanto gli oneri e proventi di natura non ricorrente, ma non specificatamente attribuibili ad operazioni di ristrutturazione (proventi per 2.482 migliaia di Euro e oneri per 80 migliaia di Euro nel 2016; proventi per 960 migliaia di Euro e oneri per 6.372 migliaia di Euro nel 2015), sono stati classificati assieme agli oneri e proventi di ristrutturazione. Nello schema di bilancio invece, in ossequio alle indicazioni di Consob, tali proventi ed oneri non ricorrenti sono stati classificati nelle originarie categorie di spesa, pur se evidenziati distintamente rispetto alle voci di costo di riferimento.</p> <p>Nel prospetto seguente è stata creata una voce di risultato intermedio, prima dei costi e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione, denominata "Margine delle attività operative", maggiormente indicativa dei risultati della gestione ordinaria del gruppo.</p>
---	---

Conto economico consolidato riclassificato					
	(in migliaia di euro)		2016		2015
Vendite	80.418	100,0%	92.933	100,0%	(13,5%)
Costo del venduto	41.490	51,6%	54.295	58,4%	(23,6%)
Margine industriale	38.928	48,4%	38.638	41,6%	0,8%
Spese di vendita e distribuzione	25.240	31,4%	30.591	32,9%	(17,5%)
Pubblicità e promozione	1.105	1,4%	1.442	1,6%	(23,4%)
Costi di struttura	10.427	13,0%	14.644	15,8%	(28,8%)
Altri costi e (ricavi)	(1.164)	(1,4%)	(812)	(0,9%)	43,3%
Margine delle attività operative	3.320	4,1%	(7.227)	(7,8%)	(145,9%)
Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione	(2.402)	(3,0%)	8.406	9,0%	(128,6%)
Proventi finanziari non ricorrenti da rinuncia al debito bancario	-	0,0%	-	0,0%	-
Risultato operativo (EBIT)	5.722	7,1%	(15.633)	(16,8%)	(136,6%)
Oneri e (proventi) finanziari netti	111	0,1%	2.486	2,7%	(95,5%)
Oneri e (proventi) da partecipazione	-	0,0%	44	0,0%	(100,0%)
Risultato prima delle imposte	5.611	7,0%	(18.163)	(19,5%)	(130,9%)
Imposte	1.147	1,4%	1.368	1,5%	(16,2%)
Risultato d'esercizio	4.464	5,6%	(19.531)	(21,0%)	(122,9%)
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante	4.464		(19.531)		(122,9%)
Azionisti di minoranza	-		-		-
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	5.722	7,1%	(15.633)	(16,8%)	(136,6%)
Ammortamenti e svalutazioni	1.733	2,2%	4.066	4,4%	(57,4%)
Acc.to fondo svalutazione crediti	7	0,0%	982	1,1%	(99,3%)
Acc.ti fondi rischi e oneri	97	0,1%	4.670	5,0%	(97,9%)
Acc.to fondo svalutaz.rimanenze	262	0,3%	386	0,4%	100,0%
EBITDA	7.821	9,7%	(5.529)	(5,9%)	(241,5%)
Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione	(2.402)	(3,0%)	2.751	3,0%	(187,3%)
EBITDA al netto degli oneri e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione	5.419	6,7%	(2.778)	(3,0%)	(295,1%)

<i>Vendite</i>	<p>Le diminuzione delle vendite rispetto all'esercizio precedente (del 13,5%) è principalmente imputabile ad una riduzione del volume di affari registrato dalla Capogruppo.</p>
<i>Margine industriale</i>	<p>Il margine industriale, rispetto all'esercizio 2015 è rimasto sostanzialmente invariato in termini di valore assoluto, mentre è aumentato in termini di incidenza percentuale sulle vendite nette per effetto del processo di rivisitazione dell'architettura dell'offerta attivato nel corso dell'esercizio, nonché di selezione e rinegoziazione dei fornitori.</p> <p>Occorre ricordare che il margine industriale relativo all'esercizio 2016 è influenzato dall'accantonamento del fondo svalutazione delle rimanenze di 262 migliaia di Euro, da parte di alcune controllate e dall'utilizzo di 925 migliaia di Euro, tra cui quello effettuato dalla Capogruppo per l'importo di 753 migliaia di Euro (nel 2015 si è registrato un accantonamento del fondo pari a 386 migliaia di Euro ed un utilizzo di 70 migliaia di Euro).</p>
<i>Margine delle attività operative</i>	<p>Il margine delle attività operative migliora rispetto all'esercizio precedente passando da un risultato negativo di 7,2 milioni di Euro, dell'esercizio 2015, ad un risultato positivo pari a 3,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2016 anche per effetto di una politica di rivisitazione e contenimento dei costi posta progressivamente in essere nel corso dell'esercizio 2016.</p>
<i>Costo del lavoro</i>	<p>Il costo del personale (vedasi SEZIONE D delle note esplicative), al netto degli oneri registrati a fronte degli interventi di riorganizzazione, è stato pari a 19,6 milioni di Euro in diminuzione di 4,1 milioni rispetto all'esercizio precedente.</p> <p>La Capogruppo nel corso dell'esercizio ha fatto ricorso alla procedura di cassa integrazione guadagni straordinaria sino a tutto il mese di agosto. A decorrere dalla data del primo settembre 2016 ha trovato invece applicazione il Contratto di Solidarietà per i dipendenti della Capogruppo, il tutto nel rispetto degli accordi sottoscritti con le organizzazioni sindacali lo scorso 29 giugno al fine di evitare il ricorso ad interventi di tipo espulsivo del personale dichiarato in esubero e contenere il più possibile gli aspetti negativi sul piano occupazionale.</p>
<i>Ammortamenti</i>	<p>Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano a 1,7 milioni di Euro (2,6 milioni di Euro nell'esercizio precedente), di cui 1,5 milioni di Euro per "Immobili, impianti e macchinari" e 0,2 milioni di Euro per le attività immateriali (2,3 milioni di Euro per "Immobili, impianti e macchinari" e 0,3 milioni di Euro per le attività immateriali nel 2015).</p>
<i>Oneri e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione</i>	<p>Il conto economico accoglie un saldo netto positivo di componenti di reddito non ricorrenti e di ristrutturazione, per circa 2,4 milioni di Euro, nel 2015 tale saldo era negativo per 8,4 milioni di Euro.</p> <p>I componenti positivi sono rappresentati dallo stralcio parziale di alcuni debiti commerciali per circa 2,5 milioni di Euro conseguiti nell'ambito del processo di ristrutturazione della Capogruppo, mentre i componenti negativi, pari a 0,1 milioni di Euro, si riferiscono agli oneri sostenuti dalla Capogruppo per il processo di ristrutturazione.</p> <p>Nel 2015 tra i componenti negativi erano registrati: oneri sostenuti dalla Capogruppo relativi al processo di ristrutturazione del debito bancario per circa 3,4 milioni di Euro; svalutazioni di cespiti effettuate a seguito della decisione di chiusura o della vendita di negozi della Capogruppo (1,6 milioni di Euro) e delle controllate Zucchi do Brasil e Bassetti Espanola (0,1 milioni di Euro); un accantonamento effettuato, nell'ambito del piano industriale di cui all'accordo di ristrutturazione sottoscritto con le banche finanziatrici, per la ristrutturazione e</p>

	<p>riorganizzazione della struttura della Capogruppo (2,9 milioni di Euro per incentivi all'esodo e 1,4 milioni di Euro per ulteriori oneri potenzialmente connessi al processo di ristrutturazione). La voce includeva altresì proventi non ricorrenti rappresentati dalla plusvalenza realizzata dalla Capogruppo per la cessione dei punti vendita di Milano, siti in Corso Buenos Aires e via Solferino (1 milione di Euro).</p>
<p><i>Proventi finanziari non ricorrenti da rinuncia al debito bancario</i></p>	<p>Nel 2016 non si registrano proventi finanziari non ricorrenti.</p> <p>Pur essendosi perfezionata la remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici attraverso l'efficacia giuridica dell'accordo di ristrutturazione (avvenuta in data 18 maggio 2016), con riferimento al verificarsi di alcune condizioni risolutive, previste nell'accordo stesso e connesse ad alcuni non puntuali adempimenti di obbligazioni contrattuali (come meglio evidenziato nel paragrafo "Continuità aziendale"), la Capogruppo ha formalmente richiesto alle Banche Finanziatrici di rinunciare ad avvalersi delle relative condizioni risolutive dell'accordo ("Waiver").</p> <p>I waiver richiesti sono pervenuti in data 26 giugno 2017.</p>
<p><i>EBIT</i></p>	<p>Il risultato operativo (EBIT) è stato positivo per 5,7 milioni di Euro (negativo per 15,6 milioni di Euro nell'esercizio 2015).</p> <p>I risultati conseguiti nel corso dell'esercizio 2016 evidenziano, rispetto al periodo precedente, miglioramenti in termini di incidenza dei costi operativi per effetto degli interventi posti in essere dal management e finalizzati alla riduzione dei costi; infatti, nonostante la riduzione del fatturato, le azioni correttive poste in essere hanno consentito di migliorare i risultati.</p>
<p><i>EBITDA</i></p>	<p>L'EBITDA è stato positivo per 7,8 milioni di Euro rispetto a 5,5 milioni di Euro negativi nell'esercizio 2015. Al netto degli oneri e proventi di ristrutturazione l'EBITDA è stato positivo per 5,4 milioni di Euro contro 2,8 milioni di Euro negativi dell'esercizio precedente.</p>
<p><i>Oneri e proventi finanziari netti</i></p>	<p>Gli oneri finanziari al netto dei proventi sono stati complessivamente pari a 0,1 milioni di Euro (0,1% delle vendite) rispetto al valore di 2,5 milioni di Euro (2,7% delle vendite) registrato nell'esercizio 2015.</p> <p>Nella voce "Oneri e proventi finanziari" netti sono inclusi:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 58 migliaia di Euro per interessi su debiti bancari (1,3 milioni di Euro nel 2015); ▪ 142 migliaia di Euro per interessi su altri debiti (0,2 milioni di Euro nel 2015); ▪ 42 migliaia di Euro quale saldo algebrico negativo delle differenze cambio (1,0 milione di saldo algebrico negativo nel 2015); ▪ saldo algebrico pari a 131 migliaia di Euro per altri proventi finanziari (saldo algebrico pari a zero per altri proventi finanziari nell'esercizio 2015); <p>Gli interessi bancari corrisposti alle Banche nel corso dell'esercizio 2016 ammontano a 58 migliaia di Euro (1,3 milioni di Euro nel 2015) e hanno un'incidenza pari all'0,1% sulle vendite.</p> <p>Gli interessi sui debiti bancari si riferiscono solo a quelli maturati sulle linee di credito auto liquidanti. Come disciplinato dall'Accordo di Ristrutturazione sul debito oggetto di remissione non sono maturati interessi essendo anch'essi oggetto di remissione.</p>

zucchigroup

<i>Oneri e proventi da partecipazioni</i>	<p>Non sono stati registrati oneri e (proventi) da partecipazione nel corso dell'esercizio. Nell'esercizio precedente gli oneri da partecipazione (44 migliaia di Euro) si riferivano interamente alla perdita conseguita nell'esercizio dalla collegata Intesa S.r.l..</p>																				
<i>Imposte</i>	<p>Le imposte, pari complessivamente a circa 1,1 milioni di Euro, si riferiscono per circa 0,7 milioni di Euro ad imposte correnti dovute dalle controllate Bassetti Deutschland A.G. e Bassetti Schweiz A.G. e per circa 0,2 milioni ad imposte correnti rilevate dalla Capogruppo.</p> <p>Sono state rilevate variazioni delle imposte differite attive e/o passive considerando le differenze temporanee che daranno luogo ad ammontari imponibili nella determinazione dell'utile imponibile (o della perdita fiscale) dei futuri esercizi nei quali il valore contabile dell'attività o passività sarà recuperato o pagato.</p> <p>Si segnala che le imposte differite come sopra calcolate, nonostante sussistano sufficienti differenze temporanee tassabili, sono state determinate senza considerare le perdite fiscali non utilizzate, relative alla sola Capogruppo, e illimitatamente riportabili, ammontanti, alla data del 31 dicembre 2016, a circa Euro 66,8 milioni di Euro perdite fiscali cumulate (a tutto l'esercizio 2015).</p> <p>In fase di consolidamento, sono state rilevate variazioni delle imposte differite di importo non significativo relativi agli adeguamenti registrati.</p>																				
<i>Risultato di esercizio</i>	<p>Il risultato dell'esercizio è positivo per 4,5 milioni di Euro (negativo per 19,5 milioni di Euro nell'esercizio 2015).</p>																				
<i>Vendite per settore di attività</i>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">(in migliaia di euro)</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">2016</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">2015</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">Var.%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><u>Vincenzo Zucchi e Filiali</u></td> <td style="text-align: right;"><u>78.713</u></td> <td style="text-align: right;"><u>90.661</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(13,2%)</u></td> </tr> <tr> <td><u>Hospitality</u></td> <td style="text-align: right;"><u>1.705</u></td> <td style="text-align: right;"><u>2.272</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(25,0%)</u></td> </tr> <tr> <td><u>Basitalia</u></td> <td style="text-align: right;"><u>-</u></td> <td style="text-align: right;"><u>-</u></td> <td style="text-align: right;"><u>0,0%</u></td> </tr> <tr> <td><u>Vendite consolidate</u></td> <td style="text-align: right;"><u>80.418</u></td> <td style="text-align: right;"><u>92.933</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(13,5%)</u></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nel corso dell'esercizio 2016 il Gruppo Zucchi ha conseguito ricavi consolidati pari a 80.418 migliaia di Euro con una riduzione del 13,5% rispetto all'esercizio precedente.</p> <p>La riduzione del volume delle vendite è principalmente imputabile alla Capogruppo. Infatti, i ritardi nei lanci di produzione registrati nell'ultimo trimestre 2015, a causa del processo di ristrutturazione all'epoca in corso, hanno determinato problemi negli approvvigionamenti influenzando negativamente sul volume di affari del primo semestre del corrente esercizio. La politica retail condotta nell'esercizio 2015 attraverso la concessione di elevati sconti commerciali ha condizionato negativamente le vendite sell-out 2016 della Capogruppo.</p>	(in migliaia di euro)	2016	2015	Var.%	<u>Vincenzo Zucchi e Filiali</u>	<u>78.713</u>	<u>90.661</u>	<u>(13,2%)</u>	<u>Hospitality</u>	<u>1.705</u>	<u>2.272</u>	<u>(25,0%)</u>	<u>Basitalia</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0,0%</u>	<u>Vendite consolidate</u>	<u>80.418</u>	<u>92.933</u>	<u>(13,5%)</u>
(in migliaia di euro)	2016	2015	Var.%																		
<u>Vincenzo Zucchi e Filiali</u>	<u>78.713</u>	<u>90.661</u>	<u>(13,2%)</u>																		
<u>Hospitality</u>	<u>1.705</u>	<u>2.272</u>	<u>(25,0%)</u>																		
<u>Basitalia</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0,0%</u>																		
<u>Vendite consolidate</u>	<u>80.418</u>	<u>92.933</u>	<u>(13,5%)</u>																		

Vendite per area geografica

(in migliaia di euro)	2016		2015		Var. %
Italia	53.126	66,1%	62.961	67,7%	(15,6%)
Estero:					
Altri paesi europei	22.242	27,7%	23.593	25,4%	(5,7%)
Paesi extraeuropei	5.050	6,3%	6.379	6,9%	(20,8%)
Totale estero	27.292	33,9%	29.972	32,3%	(8,9%)
Vendite consolidate	80.418	100,0%	92.933	100,0%	(13,5%)

Con riferimento alle vendite nei mercati geografici in cui opera il Gruppo, l'Italia ha registrato una riduzione delle vendite pari al 15,6%. Le vendite negli altri paesi europei sono diminuite del 5,7% mentre nei paesi extraeuropei la riduzione è stata pari al 20,8%.

Personale	<p>La situazione dei dipendenti attivi, per inquadramento e per funzione è di seguito sinteticamente rappresentata:</p>																								
<i>N.dipendenti al 31 dicembre per inquadramento</i>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 16.6%; text-align: center; background-color: #cccccc;">2016</th> <th style="width: 16.6%; text-align: center; background-color: #cccccc;">2015</th> <th style="width: 6.8%; text-align: center; background-color: #cccccc;">2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dirigenti</td> <td style="text-align: center;">6</td> <td style="text-align: center;">10</td> <td style="text-align: center;">12</td> </tr> <tr> <td>Impiegati</td> <td style="text-align: center;">435</td> <td style="text-align: center;">484</td> <td style="text-align: center;">545</td> </tr> <tr> <td>Operai</td> <td style="text-align: center;">172</td> <td style="text-align: center;">183</td> <td style="text-align: center;">207</td> </tr> <tr> <td>Totale</td> <td style="text-align: center;">613</td> <td style="text-align: center;">677</td> <td style="text-align: center;">764</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;"><i>vs anno precedente</i></td> <td style="text-align: center;">-9%</td> <td style="text-align: center;">-11%</td> <td style="text-align: center;">-14%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2015	2014	Dirigenti	6	10	12	Impiegati	435	484	545	Operai	172	183	207	Totale	613	677	764	<i>vs anno precedente</i>	-9%	-11%	-14%
	2016	2015	2014																						
Dirigenti	6	10	12																						
Impiegati	435	484	545																						
Operai	172	183	207																						
Totale	613	677	764																						
<i>vs anno precedente</i>	-9%	-11%	-14%																						
<i>N.dipendenti al 31 dicembre per funzione</i>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 16.6%; text-align: center; background-color: #cccccc;">2016</th> <th style="width: 16.6%; text-align: center; background-color: #cccccc;">2015</th> <th style="width: 6.8%; text-align: center; background-color: #cccccc;">2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Produzione e logistica</td> <td style="text-align: center;">206</td> <td style="text-align: center;">222</td> <td style="text-align: center;">238</td> </tr> <tr> <td>Negozi e spacci</td> <td style="text-align: center;">297</td> <td style="text-align: center;">332</td> <td style="text-align: center;">386</td> </tr> <tr> <td>Struttura</td> <td style="text-align: center;">110</td> <td style="text-align: center;">123</td> <td style="text-align: center;">140</td> </tr> <tr> <td>Totale</td> <td style="text-align: center;">613</td> <td style="text-align: center;">677</td> <td style="text-align: center;">764</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2015	2014	Produzione e logistica	206	222	238	Negozi e spacci	297	332	386	Struttura	110	123	140	Totale	613	677	764				
	2016	2015	2014																						
Produzione e logistica	206	222	238																						
Negozi e spacci	297	332	386																						
Struttura	110	123	140																						
Totale	613	677	764																						
	<p>La riduzione del personale è attribuibile principalmente al processo di ristrutturazione posto in essere dalla Capogruppo, nonché agli accordi relativi alle procedure di mobilità dalla stessa sottoscritti con le organizzazioni sindacali.</p> <p>Importanti risorse sono state dedicate alla formazione in tutte le aree aziendali. Tutte le categorie di dipendenti sono state oggetto di programmi di formazione che, unitamente all'applicazione di sistemi di incentivazione e coinvolgimento del personale, hanno contribuito a migliorare professionalità e orientamento ai risultati di tutta la squadra. In totale per la formazione sono state dedicate 112 ore (337 nell'esercizio 2015).</p> <p>Il lavoro e gli investimenti nell'area del personale sono e saranno uno degli elementi centrali per garantire il mantenimento e lo sviluppo di risorse costantemente allineate alle necessità di un mercato e di un gruppo in evoluzione, ma anche capaci di anticipare e di attuare i cambiamenti necessari per raggiungere gli obiettivi che il gruppo si pone per il futuro.</p>																								
<i>Sicurezza sul lavoro</i>	<p>L'elevata sicurezza sul lavoro è da sempre uno degli obiettivi forti che il gruppo si pone. Indipendentemente dagli obblighi normativi, il gruppo considera proprio dovere professionale, manageriale e morale fare tutto il possibile per garantire ambienti salubri e sicuri per il proprio personale e procedure di lavoro molto rispettose delle esigenze di tutela dei collaboratori. Grande attenzione viene sistematicamente posta all'informazione e alla formazione degli addetti e dei responsabili, ai sistemi di prevenzione e di intervento così come al continuo e costante monitoraggio dell'andamento degli infortuni, relativamente ai quali gli indici di frequenza e di gravità sono in costante miglioramento e si posizionano, in tutte le aziende del gruppo, ben al di sotto dei dati medi di riferimento.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione, considerando questo tema di importanza centrale nella strategia del gruppo, verifica periodicamente mezzi, strumenti e modalità ed effettua direttamente un monitoraggio degli infortuni, delle loro cause e dei programmi e progetti di miglioramento della sicurezza.</p>																								

Struttura patrimoniale e finanziaria consolidata	<p>La struttura patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 è così sinteticamente rappresentata:</p>																																																																														
	<p>(in migliaia di euro)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 80%;"></th> <th style="width: 10%; text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">2016</th> <th style="width: 10%; text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Crediti commerciali</td> <td style="text-align: right;">22.715</td> <td style="text-align: right;">22.935</td> </tr> <tr> <td>Altri crediti e crediti per imposte correnti</td> <td style="text-align: right;">4.571</td> <td style="text-align: right;">2.656</td> </tr> <tr> <td>Rimanenze</td> <td style="text-align: right;">20.837</td> <td style="text-align: right;">21.321</td> </tr> <tr> <td>Debiti a breve (commerciali e altri debiti)</td> <td style="text-align: right;">(17.864)</td> <td style="text-align: right;">(33.741)</td> </tr> <tr> <td>Capitale circolante netto</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">30.259</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">13.171</td> </tr> <tr> <td>Immobili, impianti e macchinari</td> <td style="text-align: right;">32.919</td> <td style="text-align: right;">34.478</td> </tr> <tr> <td>Investimenti immobiliari</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Attività immateriali</td> <td style="text-align: right;">360</td> <td style="text-align: right;">536</td> </tr> <tr> <td>Partecipazioni contabilizzate con il metodo del P.N. e altre</td> <td style="text-align: right;">114</td> <td style="text-align: right;">114</td> </tr> <tr> <td>Atre attività non correnti</td> <td style="text-align: right;">1.396</td> <td style="text-align: right;">1.470</td> </tr> <tr> <td>Attivo non corrente</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">34.789</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">36.598</td> </tr> <tr> <td>Benefici a dipendenti e altri debiti esigibili oltre l'esercizio successivo</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">(7.677)</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">(7.684)</td> </tr> <tr> <td>Fondi per rischi e oneri e passività per imposte differite</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">(10.546)</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">(11.757)</td> </tr> <tr> <td>Capitale investito netto</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">46.825</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">30.328</td> </tr> <tr> <td>Coperto da:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Debiti correnti verso banche ed altri finanziatori</td> <td style="text-align: right;">80.040</td> <td style="text-align: right;">80.305</td> </tr> <tr> <td>Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve</td> <td style="text-align: right;">(7.914)</td> <td style="text-align: right;">(10.319)</td> </tr> <tr> <td>Debiti finanziari verso banche ed altri finanziatori</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Crediti finanziari a breve termine</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">(5)</td> </tr> <tr> <td>Crediti finanziari verso collegate a breve termine</td> <td style="text-align: right;">(48)</td> <td style="text-align: right;">(49)</td> </tr> <tr> <td>Crediti finanziari verso collegate a medio/lungo termine</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Posizione finanziaria netta</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">72.078</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">69.932</td> </tr> <tr> <td>Capitale e riserve di terzi</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">-</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto del Gruppo</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">(25.253)</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">(39.604)</td> </tr> <tr> <td>Totale come sopra</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">46.825</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">30.328</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2015	Crediti commerciali	22.715	22.935	Altri crediti e crediti per imposte correnti	4.571	2.656	Rimanenze	20.837	21.321	Debiti a breve (commerciali e altri debiti)	(17.864)	(33.741)	Capitale circolante netto	30.259	13.171	Immobili, impianti e macchinari	32.919	34.478	Investimenti immobiliari	-	-	Attività immateriali	360	536	Partecipazioni contabilizzate con il metodo del P.N. e altre	114	114	Atre attività non correnti	1.396	1.470	Attivo non corrente	34.789	36.598	Benefici a dipendenti e altri debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	(7.677)	(7.684)	Fondi per rischi e oneri e passività per imposte differite	(10.546)	(11.757)	Capitale investito netto	46.825	30.328	Coperto da:			Debiti correnti verso banche ed altri finanziatori	80.040	80.305	Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve	(7.914)	(10.319)	Debiti finanziari verso banche ed altri finanziatori	-	-	Crediti finanziari a breve termine	-	(5)	Crediti finanziari verso collegate a breve termine	(48)	(49)	Crediti finanziari verso collegate a medio/lungo termine	-	-	Posizione finanziaria netta	72.078	69.932	Capitale e riserve di terzi	-	-	Patrimonio netto del Gruppo	(25.253)	(39.604)	Totale come sopra	46.825	30.328
	2016	2015																																																																													
Crediti commerciali	22.715	22.935																																																																													
Altri crediti e crediti per imposte correnti	4.571	2.656																																																																													
Rimanenze	20.837	21.321																																																																													
Debiti a breve (commerciali e altri debiti)	(17.864)	(33.741)																																																																													
Capitale circolante netto	30.259	13.171																																																																													
Immobili, impianti e macchinari	32.919	34.478																																																																													
Investimenti immobiliari	-	-																																																																													
Attività immateriali	360	536																																																																													
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del P.N. e altre	114	114																																																																													
Atre attività non correnti	1.396	1.470																																																																													
Attivo non corrente	34.789	36.598																																																																													
Benefici a dipendenti e altri debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	(7.677)	(7.684)																																																																													
Fondi per rischi e oneri e passività per imposte differite	(10.546)	(11.757)																																																																													
Capitale investito netto	46.825	30.328																																																																													
Coperto da:																																																																															
Debiti correnti verso banche ed altri finanziatori	80.040	80.305																																																																													
Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve	(7.914)	(10.319)																																																																													
Debiti finanziari verso banche ed altri finanziatori	-	-																																																																													
Crediti finanziari a breve termine	-	(5)																																																																													
Crediti finanziari verso collegate a breve termine	(48)	(49)																																																																													
Crediti finanziari verso collegate a medio/lungo termine	-	-																																																																													
Posizione finanziaria netta	72.078	69.932																																																																													
Capitale e riserve di terzi	-	-																																																																													
Patrimonio netto del Gruppo	(25.253)	(39.604)																																																																													
Totale come sopra	46.825	30.328																																																																													
Capitale investito netto	<p>Il capitale investito al netto delle passività di funzionamento è aumentato rispetto allo scorso esercizio (46,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2016 e 30,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2015) principalmente per effetto dell'incremento del capitale circolante netto, a sua volta aumentato a seguito della riduzione dei debiti a breve.</p> <p>L'incremento del capitale circolante netto è la risultante della somma algebrica delle voci che la compongono: i crediti commerciali e gli altri crediti sono aumentati di 1,7 milioni di Euro, le rimanenze sono diminuite di 0,5 milioni di Euro, mentre i debiti correnti sono sensibilmente diminuiti di 15,9 milioni di Euro avendo la Capogruppo adempiuto agli impegni sorti post omologa della procedura ex art. 182-bis L.F..</p> <p>Non sono stati effettuati investimenti in attività immateriali nel corso del 2016 mentre nell'esercizio 2015 erano stati investiti 0,1 milioni di Euro che si riferivano principalmente all'acquisto un software per l'unificazione gestionale delle rete negozi della Capogruppo.</p> <p>Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ammontano a 0,1 milioni di Euro (0,2 milioni di Euro nel 2015) e sono relativi prevalentemente all'allestimento dei punti di vendita.</p>																																																																														

<p><i>Posizione finanziaria netta</i></p>	<p>L'indebitamento finanziario netto ammonta al 31 dicembre 2016 a 72,1 milioni di Euro, con un incremento di 2,1 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2015, in conseguenza di:</p> <p>(in migliaia di euro)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;"><u>Aumento del capitale circolante netto</u></td> <td style="text-align: right; width: 20%;"><u>17.088</u></td> </tr> <tr> <td><u>Diminuzione delle attività non correnti</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(1.809)</u></td> </tr> <tr> <td>Diminuzione dei benefici ai dipendenti, dei fondi rischi ed oneri, delle imposte differite e delle passività a medio-lungo termine</td> <td style="text-align: right;">1.218</td> </tr> <tr> <td><u>Variazione del patrimonio netto:</u></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">di terzi</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;"><u>del Gruppo</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(14.351)</u></td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>2.146</u></td> </tr> </table> <p>I commenti in merito alla posizione finanziaria netta sono stati riportati in maniera dettagliata nel paragrafo "Rischi ed incertezze".</p>	<u>Aumento del capitale circolante netto</u>	<u>17.088</u>	<u>Diminuzione delle attività non correnti</u>	<u>(1.809)</u>	Diminuzione dei benefici ai dipendenti, dei fondi rischi ed oneri, delle imposte differite e delle passività a medio-lungo termine	1.218	<u>Variazione del patrimonio netto:</u>		di terzi	-	<u>del Gruppo</u>	<u>(14.351)</u>		<u>2.146</u>
<u>Aumento del capitale circolante netto</u>	<u>17.088</u>														
<u>Diminuzione delle attività non correnti</u>	<u>(1.809)</u>														
Diminuzione dei benefici ai dipendenti, dei fondi rischi ed oneri, delle imposte differite e delle passività a medio-lungo termine	1.218														
<u>Variazione del patrimonio netto:</u>															
di terzi	-														
<u>del Gruppo</u>	<u>(14.351)</u>														
	<u>2.146</u>														
<p><i>Patrimonio netto del Gruppo</i></p>	<p>Il Patrimonio netto del Gruppo alla data del 31 dicembre 2016 è negativo per 25,3 milioni di Euro e si è incrementato di 14,3 milioni di Euro, rispetto al 31 dicembre 2015, per effetto dei seguenti movimenti:</p> <p>(in migliaia di euro)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;"><u>Risultato dell'esercizio</u></td> <td style="text-align: right; width: 20%;"><u>4.464</u></td> </tr> <tr> <td><u>Aumento capitale sociale</u></td> <td style="text-align: right;"><u>9.843</u></td> </tr> <tr> <td><u>Utile attuariale da valutazione TFR IAS 19</u></td> <td style="text-align: right;"><u>47</u></td> </tr> <tr> <td><u>Differenze di conversione e altre minori</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(3)</u></td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>14.351</u></td> </tr> </table>	<u>Risultato dell'esercizio</u>	<u>4.464</u>	<u>Aumento capitale sociale</u>	<u>9.843</u>	<u>Utile attuariale da valutazione TFR IAS 19</u>	<u>47</u>	<u>Differenze di conversione e altre minori</u>	<u>(3)</u>		<u>14.351</u>				
<u>Risultato dell'esercizio</u>	<u>4.464</u>														
<u>Aumento capitale sociale</u>	<u>9.843</u>														
<u>Utile attuariale da valutazione TFR IAS 19</u>	<u>47</u>														
<u>Differenze di conversione e altre minori</u>	<u>(3)</u>														
	<u>14.351</u>														
<p>ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO</p>	<p>Il prospetto seguente riporta i dati sintetici e riclassificati secondo criteri gestionali dei conti economici 2016 e 2015; questo prospetto differisce dallo schema contabile del bilancio in quanto i proventi e gli oneri di natura non ricorrente, ma non specificatamente attribuibili ad operazioni di ristrutturazione (proventi per 2,5 milioni di Euro e oneri per 0,1 milioni di Euro nel 2016, proventi per 1 milione di Euro e oneri per 6,4 milioni di Euro nel 2015) sono stati classificati assieme agli oneri e proventi di ristrutturazione.</p> <p>Nello schema di bilancio invece, in ossequio alle indicazioni di Consob, tali oneri non ricorrenti sono stati classificati nelle originarie categorie di spesa, pur se evidenziati distintamente rispetto alle voci di costo di riferimento.</p> <p>Inoltre nel prospetto seguente è stata creata una voce di risultato intermedio, prima dei costi e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione, denominata "margine delle attività operative", maggiormente indicativa dei risultati della gestione ordinaria della Società.</p>														

zucchigroup

Conto economico riclassificato	(in migliaia di euro)				
			2016	2015	Var. %
Vendite	63.536	100,0%	77.042	100,0%	(17,5%)
Costo del venduto	36.701	57,8%	50.536	65,6%	(27,4%)
Margine industriale	26.835	42,2%	26.506	34,4%	1,2%
Spese di vendita e distribuzione	19.609	30,9%	23.923	31,1%	(18,0%)
Pubblicità e promozione	455	0,7%	832	1,1%	(45,3%)
Costi di struttura	7.471	11,8%	11.078	14,4%	(32,6%)
Altri costi e (ricavi)	(628)	(1,0%)	(580)	(0,8%)	8,3%
Margine delle attività operative	(72)	(0,1%)	(8.747)	(11,4%)	(99,2%)
Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione	(2.402)	(3,8%)	8.276	10,7%	(129,0%)
Proventi finanziari non ricorrenti da rinuncia al debito bancario	-	0,0%	-	0,0%	-
Risultato operativo (EBIT)	2.330	3,7%	(17.023)	(22,1%)	(113,7%)
Oneri e (proventi) finanziari netti	79	0,1%	1.259	1,6%	(93,7%)
Oneri (proventi) da partecipazione	(953)	(1,5%)	38	0,0%	(2.607,9%)
Risultato prima delle imposte	3.204	5,0%	(18.320)	(23,8%)	(117,5%)
Imposte	166	0,3%	870	1,1%	(80,9%)
Risultato dell'esercizio delle attività in funzionamento	3.038	4,8%	(19.190)	(24,9%)	(115,8%)
Utile (perdita) da attività non correnti destinate alla vendita	-	0,0%	19	0,0%	(100,0%)
Risultato dell'esercizio	3.038	4,8%	(19.209)	(24,9%)	(115,8%)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.330	3,7%	(17.023)	(22,1%)	(113,7%)
Ammortamenti e svalutazioni	1.461	2,3%	3.625	4,7%	(59,7%)
Acc.to fondo svalutazione crediti	-	0,0%	981	1,3%	(100,0%)
Acc.ti fondi rischi e oneri	77	0,1%	4.660	6,0%	(98,3%)
Acc.to fondo svalutaz.rimanenze	-	0,0%	360	0,5%	(100,0%)
EBITDA	3.868	6,1%	(7.397)	(9,6%)	(152,3%)
Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione	(2.402)	(3,8%)	2.621	3,4%	(191,6%)
EBITDA al netto degli oneri e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione	1.466	2,3%	(4.776)	(6,2%)	(130,7%)

<i>Vendite</i>	<p>Le vendite della società hanno registrato nel 2016 una riduzione del 17,5%, passando da 77,0 milioni di Euro a 63,5 milioni di Euro.</p> <p>I ritardi nei lanci di produzione registrati nell'ultimo trimestre 2015, a causa del processo di ristrutturazione all'epoca in corso, hanno determinato problemi negli approvvigionamenti influenzando negativamente sul volume di affari del primo semestre dell'esercizio, in particolar modo su quello delle vendite dirette. La politica retail condotta nell'esercizio 2015 attraverso la concessione di elevati sconti commerciali ha condizionato negativamente le vendite sell-out 2016.</p>
<i>Margine industriale</i>	<p>Il margine industriale è rimasto sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio 2015 in termini di valore assoluto nonostante la riduzione del volume delle vendite per effetto di una più accurata politica commerciale di vendita e di acquisto che ha determinato un maggior margine di contribuzione in termini percentuali.</p>
<i>Spese operative</i>	<p>Le spese operative sono significativamente diminuite rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'attività di riorganizzazione e di contenimento dei costi posta progressivamente in essere nel corso dell'esercizio 2016.</p>
<i>Margine delle attività operative</i>	<p>Il margine delle attività operative, è migliorato passando da una perdita di 8,7 milioni di Euro ad una perdita di 72 migliaia di Euro, per gli effetti derivanti dalle azioni poste in essere per la riduzione dei costi di struttura. La riduzione dei costi di struttura ha consentito di assorbire il minor margine industriale registrato per effetto del decremento delle vendite.</p> <p>Occorre inoltre ricordare che il margine delle attività operative relativo all'esercizio 2016 è influenzato dall'utilizzo/rilascio del fondo svalutazione delle rimanenze per l'importo di 0,8 milioni di Euro (nel 2015 si è registrato un accantonamento del fondo pari a 0,4 milioni di Euro).</p>
<i>Oneri e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione</i>	<p>Il conto economico accoglie un saldo netto positivo di componenti di reddito non ricorrenti e di ristrutturazione, per circa 2,4 milioni di Euro, nel 2015 tale saldo era negativo per 8,3 milioni di Euro</p> <p>I componenti positivi sono rappresentati dallo stralcio di alcuni debiti commerciali per 2,5 milioni di Euro conseguiti nell'ambito del processo di ristrutturazione mentre i componenti negativi, pari a 0,1 milioni di Euro, si riferiscono agli oneri relativi al processo di ristrutturazione.</p> <p>Nel 2015 tra i componenti negativi erano registrati: oneri sostenuti relativi al processo di ristrutturazione del debito bancario per circa 3,4 milioni di Euro; svalutazioni di cespiti effettuate a seguito della decisione di chiusura e della vendita di negozi (1,6 milioni di Euro); un accantonamento effettuato, nell'ambito del piano industriale di cui all'accordo di ristrutturazione sottoscritto con le banche finanziatrici, per la ristrutturazione e riorganizzazione della struttura (2,9 milioni di Euro per incentivi all'esodo e 1,4 milioni di Euro per ulteriori oneri potenzialmente connessi al processo di ristrutturazione).</p> <p>La voce includeva altresì proventi non ricorrenti rappresentati dalla plusvalenza realizzata dalla cessione dei punti vendita di Milano, siti in Corso Buenos Aires e vi a Solferino (1 milione di Euro).</p>
<i>Proventi finanziari non ricorrenti da rinuncia al debito bancario</i>	<p>Nel 2016 non si registrano proventi finanziari non ricorrenti.</p> <p>Pur essendosi perfezionata la remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici attraverso l'efficacia giuridica dell'accordo di ristrutturazione (avvenuta in data 18 maggio 2016), con riferimento al verificarsi di alcune condizioni risolutive, previste nell'accordo stesso e connesse ad alcuni non puntuali adempimenti di obbligazioni contrattuali (come meglio</p>

evidenziato nel paragrafo "Continuità aziendale"), la Capogruppo ha formalmente richiesto alle Banche Finanziatrici di rinunciare ad avvalersi delle relative condizioni risolutive dell'accordo ("Waiver").

I waiver richiesti sono pervenuti in data 26 giugno 2017.

(in migliaia di euro)	2016	2015
Proventi		
Plusvalenze cessione negozi	-	(960)
Stralcio debito fornitori	(2.482)	-
Totale proventi	(2.482)	(960)
Oneri		
Accantonamenti per rischi diversi	-	450
Consulenze per ristrutturazione	80	4.304
Incentivi all'esodo	-	2.864
Oneri chiusura negozi	-	1.618
Svalutazione cespiti per adeguamento fair value	-	-
Totale oneri	80	9.236
Totale (proventi) ed oneri	(2.402)	8.276

EBIT

Per effetto di quanto sopra esposto l'EBIT è passato da un risultato negativo di 17,0 milioni di Euro dell'esercizio 2015 ad un risultato positivo di 2,3 milioni di Euro dell'esercizio 2016.

Fatturato per area geografica

(in migliaia di euro)	2016		2015		Var.%
Italia	53.126	83.6%	62.961	81.7%	(15.6%)
Esteri:					
Altri paesi europei	7.066	11.1%	10.515	13.6%	(32.8%)
Paesi extraeuropei	3.344	5.3%	3.566	4.6%	(6.2%)
	10.410	16.4%	14.081	18.3%	(26.1%)
Totale	63.536	100,0%	77.042	100,0%	(17,5%)

Costo del personale

Ancorché non evidenziata nel conto economico riclassificata in precedenza esposto (si veda la Nota 26 delle note esplicative del bilancio separato), il costo del personale al 31 dicembre 2016 è stato pari a 16,5 milioni di Euro con una diminuzione di 3,5 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente avendo fatto ricorso ad alcuni ammortizzatori sociali sino a tutto il mese di agosto ed avendo fatto ricorso al contratto di solidarietà a partire dal mese di settembre.

Il numero di dipendenti mediamente in forza nell'esercizio è stato di 575 contro i 613 del 2015.

Al 31 dicembre 2016 il numero puntuale di addetti era di 537 rispetto ai 592 del 31 dicembre 2015.

<i>Ammortamenti</i>	<p>Gli ammortamenti dell'esercizio, ancorché tale voce di costo non risulti evidenziata nel conto economico riclassificato esposto in precedenza (si veda la Nota 27 delle note esplicative del bilancio separato), ammontano a 1,5 milioni di Euro (2,1 milioni di Euro nel 2015), di cui 1,3 milioni di Euro per gli immobili, impianti e macchinari e 0,2 milioni di Euro per le attività immateriali (1,9 milioni di Euro e 0,2 milioni di Euro rispettivamente nel 2015).</p>
<i>Oneri e proventi finanziari</i>	<p>Gli oneri finanziari al netto dei proventi sono stati pari a 79 migliaia di Euro di Euro con una incidenza del 0,1% sulle vendite (1,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 ed una incidenza del 1,6% sul fatturato).</p> <p>Nella voce oneri e proventi finanziari netti sono inclusi:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 58 migliaia di Euro per interessi su debiti bancari (1,3 milioni di Euro nell'esercizio 2015); ▪ 116 migliaia di Euro per interessi su altri debiti (0,1 milioni di Euro nel 2015); ▪ 39 migliaia di Euro quale saldo algebrico negativo delle differenze cambio (0,1 milioni di Euro positivi al 31 dicembre 2015); ▪ saldo algebrico pari a 134 migliaia di Euro per altri proventi finanziari (saldo algebrico pari a zero nell'esercizio 2015). <p>Gli interessi bancari corrisposti alle Banche nel corso dell'esercizio 2016 ammontano a 58 migliaia d Euro e hanno un incidenza pari al 0,1% sulle vendite (1,3 milioni di Euro nel 2015 - incidenza 1,6%).</p> <p>Gli interessi sui debiti bancari si riferiscono solo a quelli maturati sulle linee di credito auto liquidanti. Come disciplinato dall'Accordo di Ristrutturazione sul debito oggetto di remissione non sono maturati interessi essendo anch'essi oggetto di remissione</p>
<i>Oneri e proventi da partecipazione</i>	<p>Gli oneri da partecipazione netti comprendono la svalutazione delle partecipazioni Hospitality.it S.r.l. in liquidazione per 45 migliaia di Euro e Zucchi S.A. per 8 migliaia di Euro.</p> <p>I proventi da partecipazione comprendono i dividendi percepiti dalla controllata Bassetti Schweiz S.A. per 506 migliaia di Euro e Bassetti Deutschland GmbH per 500 migliaia di Euro.</p>

Struttura patrimoniale e finanziaria	La struttura patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 è così sinteticamente rappresentata:		
(in migliaia di euro)	2016	2015	
Crediti commerciali	22.414	28.964	
Altri crediti e crediti per imposte correnti	4.321	2.470	
Rimanenze	18.498	15.841	
Debiti a breve	(14.820)	(30.879)	
Capitale circolante netto	30.413	16.396	
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-	
Immobili, impianti e macchinari	32.397	33.714	
Investimenti immobiliari	-	-	
Attività immateriali	348	505	
Partecipazioni	1.188	1.241	
Altre attività non correnti	1.312	1.379	
Attività non correnti	35.245	36.839	
Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla vendita	-	-	
Benefici ai dipendenti e fondi per rischi ed oneri, altri debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	(13.396)	(14.739)	
Passività per imposte differite	(5.115)	(5.091)	
Capitale investito netto	47.147	33.405	
Coperto da:			
Debiti correnti verso banche e altri finanziatori	80.040	80.305	
Debiti finanziari a breve verso società controllate e collegate	22	22	
Crediti finanziari a breve verso terzi	-	(5)	
Crediti finanziari a breve verso società controllate e collegate	(48)	(326)	
Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve	(4.156)	(4.952)	
Posizione finanziaria netta	75.858	75.044	
Patrimonio netto	(28.711)	(41.639)	
Totale come sopra	47.147	33.405	

<i>Capitale investito netto</i>	<p>Il capitale investito al netto delle passività di funzionamento è complessivamente aumentato rispetto al 31 dicembre 2015 di 13,7 milioni di Euro; tale variazione è principalmente imputabile all'aumento del capitale circolante netto per 14 milioni di Euro (a sua volta determinato dalla riduzione del debito a breve). La variazione del capitale investito netto è dovuta anche ad una riduzione delle attività non correnti per 1,6 milioni di Euro, nonché alla diminuzione dei fondi rischi ed oneri, delle passività per imposte differite e dei benefici ai dipendenti per complessivi 1,3 milioni di Euro.</p> <p>La riduzione del capitale circolante netto è imputabile principalmente alla diminuzione dei debiti a breve per 16,0 milioni di Euro, rettificata dalla riduzione dei crediti commerciali e degli altri crediti per 4,7 milioni di Euro, dall'incremento delle rimanenze per 2,7 milioni di Euro.</p> <p>La riduzione delle attività non correnti è principalmente imputabile alla riduzione di valore degli immobili, impianti e macchinari in seguito al completamento del piano di ammortamento.</p> <p>Non sono stati effettuati investimenti in attività immateriali. Gli investimenti in attività immateriali nell'esercizio 2015, pari a 110 migliaia di Euro, si riferivano principalmente all'acquisto del software necessario all'unificazione gestionale delle rete negozi.</p> <p>Gli investimenti in immobilizzazioni materiali di 21 migliaia di Euro (83 migliaia di Euro nel 2015) sono principalmente relativi all'allestimento di punti di vendita.</p>										
<i>Posizione finanziaria netta</i>	<p>L'indebitamento finanziario netto ammonta al 31 dicembre 2016 a 75,9 milioni di Euro, con un incremento di 0,8 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2015, in conseguenza di:</p> <p>(in migliaia di euro)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <tr> <td style="width: 80%;"><u>Aumento del capitale circolante netto</u></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">14.017</td> </tr> <tr> <td><u>Diminuzione delle attività non correnti</u></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">(1.594)</td> </tr> <tr> <td><u>Diminuzione dei benefici ai dipendenti, fondi rischi ed oneri, passività per imposte differite</u></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">1.319</td> </tr> <tr> <td><u>Variazione del patrimonio netto:</u></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">(12.928)</td> </tr> <tr> <td><u>Totale</u></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 3px double black;">814</td> </tr> </table> <p>I commenti in merito alla posizione finanziaria netta sono stati riportati in maniera dettagliata nel paragrafo "Rischi ed incertezze".</p>	<u>Aumento del capitale circolante netto</u>	14.017	<u>Diminuzione delle attività non correnti</u>	(1.594)	<u>Diminuzione dei benefici ai dipendenti, fondi rischi ed oneri, passività per imposte differite</u>	1.319	<u>Variazione del patrimonio netto:</u>	(12.928)	<u>Totale</u>	814
<u>Aumento del capitale circolante netto</u>	14.017										
<u>Diminuzione delle attività non correnti</u>	(1.594)										
<u>Diminuzione dei benefici ai dipendenti, fondi rischi ed oneri, passività per imposte differite</u>	1.319										
<u>Variazione del patrimonio netto:</u>	(12.928)										
<u>Totale</u>	814										
<i>Patrimonio netto</i>	<p>Rispetto al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto della Società, negativo per 28,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2016, si è incrementato di 12,9 milioni di Euro, come di seguito evidenziato:</p> <p>(in migliaia di euro)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <tr> <td style="width: 80%;"><u>Risultato dell'esercizio</u></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">3.038</td> </tr> <tr> <td><u>Aumento capitale</u></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">9.843</td> </tr> <tr> <td><u>Utile (perdita) attuariale da valutazione TFR IAS 19</u></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">47</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 3px double black;">12.928</td> </tr> </table>	<u>Risultato dell'esercizio</u>	3.038	<u>Aumento capitale</u>	9.843	<u>Utile (perdita) attuariale da valutazione TFR IAS 19</u>	47		12.928		
<u>Risultato dell'esercizio</u>	3.038										
<u>Aumento capitale</u>	9.843										
<u>Utile (perdita) attuariale da valutazione TFR IAS 19</u>	47										
	12.928										

Rapporti con imprese controllate, collegate e con entità correlate	<p>In allegato alle note esplicative e negli schemi di bilancio vengono esposti i dettagli dei rapporti intercorsi tra la Vincenzo Zucchi S.p.A., le società controllate, collegate e parti correlate; sempre nelle note esplicative vengono dettagliati anche i rapporti tra il gruppo, le società collegate e le entità correlate.</p> <p>I dati delle società controllate sono desunti dai bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali omologati dall'UE e predisposti ai fini della loro inclusione nel bilancio consolidato.</p>																																														
	<p>Le società controllate e collegate hanno avuto il seguente andamento:</p> <p><i>Basitalia S.r.l. - Italia – partecipazione 100%</i></p> <p>La Società esercita attività di affitto di azienda per i negozi che fanno capo alla rete del Gruppo.</p> <p>Basitalia ha conseguito proventi per 1,8 milioni di Euro, 1,9 milioni di Euro nel 2015 ed ha chiuso l'esercizio in pareggio contro una perdita di 131 migliaia di Euro nell'esercizio 2015.</p> <p><i>Hospitality.IT Srl in liquidazione – Italia – partecipazione 100%</i></p> <p>In data 22 dicembre 2016, nell'ambito del processo di riorganizzazione del Gruppo, la controllata è stata definitivamente cancellata dal registro delle imprese; l'attività di distribuzione dei prodotti per le comunità e in particolare per le grandi catene alberghiere attualmente viene esercitata direttamente dalla Capogruppo.</p> <p><i>Mascioni USA Inc – Stati Uniti – partecipazione 100%</i></p> <p>La Mascioni USA Inc, società che opera nel mercato nordamericano e distribuisce prodotti per le comunità e in particolare per le grandi catene alberghiere, ha conseguito un fatturato di 1,7 milioni di Euro (2,3 milioni di Euro nel 2015) e realizzato una perdita pari a 276 migliaia di Euro (utile di 111 migliaia di Euro nel 2015).</p> <p><i>Altre società controllate estere</i></p> <p>Si tratta di società commerciali che distribuiscono i prodotti del gruppo sui mercati locali principalmente tramite negozi diretti e il canale del dettaglio tradizionale.</p> <p>La società di diritto belga Zucchi S.A. alla data di redazione del bilancio non risulta operativa.</p> <p>La società Zucchi do Brasil Ltda, nell'ambito del piano di riorganizzazione del Gruppo, non risulta più operativa ed è in attesa della cancellazione definitiva dal registro delle imprese.</p> <p>In sintesi:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left; vertical-align: bottom;">(in migliaia di euro)</th> <th rowspan="2" style="text-align: center; vertical-align: bottom;">% partecipazione</th> <th colspan="2" style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">Fatturato</th> <th colspan="2" style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">Utile (perdita)</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">2016</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">2015</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">2016</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;"><u>Zucchi do Brasil Ltda - Brasile *</u></td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">75,0%</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">541</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">(1.791)</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;"><u>Bassetti Deutschland G.m.b.H. - Germania</u></td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">100,0%</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">15.176</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">14.865</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">1.543</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">633</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;"><u>Bassetti Espanola S.A. - Spagna</u></td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">100,0%</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">1.472</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">1.953</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">154</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">(195)</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;"><u>Bassetti Schweiz AG - Svizzera °</u></td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">100,0%</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">4.914</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">5.829</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">677</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">642</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;"><u>Ta Tria Epsilon Bianca S.A. - Grecia</u></td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">100,0%</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">(6)</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">3</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;"><u>Zucchi S.A. - Belgio</u></td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">74,9%</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">(45)</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">(20)</td> </tr> </tbody> </table> <p style="font-size: small; margin-top: 5px;">° Valori convertiti in Euro ai cambi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato</p>	(in migliaia di euro)	% partecipazione	Fatturato		Utile (perdita)		2016	2015	2016	2015	<u>Zucchi do Brasil Ltda - Brasile *</u>	75,0%	-	541	-	(1.791)	<u>Bassetti Deutschland G.m.b.H. - Germania</u>	100,0%	15.176	14.865	1.543	633	<u>Bassetti Espanola S.A. - Spagna</u>	100,0%	1.472	1.953	154	(195)	<u>Bassetti Schweiz AG - Svizzera °</u>	100,0%	4.914	5.829	677	642	<u>Ta Tria Epsilon Bianca S.A. - Grecia</u>	100,0%	-	-	(6)	3	<u>Zucchi S.A. - Belgio</u>	74,9%	-	-	(45)	(20)
(in migliaia di euro)	% partecipazione			Fatturato		Utile (perdita)																																									
		2016	2015	2016	2015																																										
<u>Zucchi do Brasil Ltda - Brasile *</u>	75,0%	-	541	-	(1.791)																																										
<u>Bassetti Deutschland G.m.b.H. - Germania</u>	100,0%	15.176	14.865	1.543	633																																										
<u>Bassetti Espanola S.A. - Spagna</u>	100,0%	1.472	1.953	154	(195)																																										
<u>Bassetti Schweiz AG - Svizzera °</u>	100,0%	4.914	5.829	677	642																																										
<u>Ta Tria Epsilon Bianca S.A. - Grecia</u>	100,0%	-	-	(6)	3																																										
<u>Zucchi S.A. - Belgio</u>	74,9%	-	-	(45)	(20)																																										

	<p><i>Intesa Srl - Partecipazione 24,50%</i></p> <p>La Società produce tessuti per la casa e, prevalentemente, per l'abbigliamento.</p> <p>Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione, mostra vendite per 5,3 milioni di Euro (5,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2015) e chiude con un utile di 11 migliaia di Euro (perdita 196 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015).</p>
<p>Altre informazioni relative al Gruppo</p>	<p><i>Attività di ricerca e sviluppo</i></p> <p>Le spese di sviluppo, prevalentemente inerenti allo studio e alla progettazione di nuovi prodotti, sono state imputate al conto economico dell'esercizio.</p> <p><i>Informazioni ai sensi del D.Lgs. 196/2003 (Codice in materia di protezione dei dati personali)</i></p> <p>Si segnala che il documento programmatico sulla sicurezza, previsto dall'allegato B del D.Lgs. 196/2003, è stato oggetto di revisione e aggiornamento da parte della capogruppo Vincenzo Zucchi S.p.A. e delle altre italiane incluse nell'area di consolidamento.</p> <p><i>Azioni proprie</i></p> <p>La Società e le società controllate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni proprie. Le società controllate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni e/o quote della Società controllante.</p> <p><i>Rapporti con parti correlate e gestione del rischio</i></p> <p>Con riferimento ai rapporti con parti correlate, di natura commerciale e finanziaria, effettuati a valori di mercato, attentamente monitorati dagli organi preposti (Comitato di Controllo Interno e Collegio Sindacale), ed alla gestione del rischio si rinvia alle note esplicative.</p> <p>Relativamente all'andamento delle società controllate e collegate ed i rapporti con le stesse si rinvia a quanto già descritto in precedenza.</p> <p><i>Direzione e coordinamento</i></p> <p>Ai sensi dell'art. 2497-bis codice civile, si precisa che la Capogruppo non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altra compagine societaria, in quanto tutte le decisioni aziendali sono prese autonomamente dal Consiglio di Amministrazione.</p> <p><i>Operazioni atipiche o inusuali</i></p> <p>Il bilancio dell'esercizio 2016 non riflette componenti di reddito e poste patrimoniali e finanziarie (positive e/o negative) derivanti da eventi e operazioni atipiche e/o inusuali.</p> <p><i>Sedi secondarie</i></p> <p>L'elenco delle sedi secondarie della Capogruppo e delle società del Gruppo viene allegato al presente fascicolo di bilancio.</p> <p><i>Relazione annuale sul sistema di Corporate Governance, sull'adesione al Codice di Autodisciplina ed informazioni sugli assetti proprietari</i></p> <p>La relazione annuale sul sistema di corporate governance e sull'adesione al codice di autodisciplina, nonché relativa alle informazioni sugli assetti proprietari, viene depositata con il fascicolo di bilancio e verrà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul meccanismo di stoccaggio nei termini di legge prescritti.</p>

	<p>La documentazione sarà disponibile anche sul sito internet della società all'indirizzo www.gruppozucchi.com .</p> <p><i>Relazione illustrativa in materia di politica sulla remunerazione</i></p> <p>La relazione illustrativa in materia di politica sulla remunerazione viene depositata con il fascicolo di bilancio e verrà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul meccanismo di stoccaggio nei termini di legge prescritti.</p> <p>La documentazione sarà disponibile anche sul sito internet della società all'indirizzo www.gruppozucchi.com .</p> <p><i>Ammontare dei compensi corrisposti agli amministratori, ai sindaci ed ai dirigenti con responsabilità strategiche</i></p> <p>Nelle tabelle incluse nelle note esplicative (Nota 39 del bilancio d'esercizio e Nota 42 del bilancio consolidato) sono indicati gli emolumenti corrisposti nel 2016 dalla Vincenzo Zucchi S.p.A. e dalle sue controllate ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche. Sono inclusi tutti i soggetti che hanno ricoperto le suddette cariche anche per una frazione d'anno.</p> <p><i>Consolidato fiscale</i></p> <p>La Capogruppo ha aderito al consolidato fiscale nazionale per il periodo 2016-2018 e mondiale per il quale è stata rinnovata la richiesta di adesione per il periodo 2015-2017. Con tale sistema di tassazione, gli imponibili fiscali di tutte le controllate residenti ed estere sono inclusi, integralmente nel primo caso, proporzionalmente alla percentuale di possesso nel secondo, nella base imponibile della capogruppo, venendosi così a determinare un unico reddito (perdita) imponibile.</p>
<p>Eventi successivi relativi al Gruppo</p>	<p>Non si rilevano altri eventi di particolare rilevanza successivi alla data della chiusura dell'esercizio.</p> <p>Per ulteriori informazione si rinvia a quanto esposto nel paragrafo sulla Continuità aziendale.</p>

<p>Evoluzione della gestione del Gruppo</p>	<p>Guardando al nuovo esercizio, il Gruppo ritiene che le prospettive di crescita dei mercati in cui opera rimangano sostanzialmente bilanciate.</p> <p>In particolare, con riferimento al quadro macroeconomico, si ritiene che la volatilità in atto e l'attuale incertezza politica in alcune regioni possano persistere.</p> <p>Constestualmente, il Gruppo rimane fiducioso sul conseguimento di una performance positiva e profittevole del business sull'anno. Si ritiene che il Gruppo possa continuare ad avere un effetto positivo in termini di margine operativo e, con riferimento all'ultimo quadrimestre dell'esercizio 2016, possa beneficiare di una struttura maggiormente flessibile e meno onerosa rispetto agli esercizi precedenti.</p> <p>Per ogni ulteriore informazione si rinvia al paragrafo sulla Continuità aziendale.</p>
<p>RISCHI ED INCERTEZZE A CUI IL GRUPPO E' ESPOSTO</p> <p><i>Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia</i></p>	<p>La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è influenzata dai vari fattori che compongono il quadro macro-economico, inclusi l'incremento o il decremento del Prodotto Nazionale Lordo, il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, l'andamento dei tassi di interesse per il credito al consumo, il costo delle materie prime e il tasso di disoccupazione nei vari Paesi in cui opera il Gruppo.</p> <p>Il Gruppo opera in un settore storicamente soggetto ad elevata ciclicità che tende a riflettere il generale andamento dell'economia.</p> <p>A causa delle difficoltà nel prevedere la dimensione e la durata dei cicli economici, non si può fornire alcuna assicurazione circa gli andamenti futuri della domanda, o dell'offerta, dei prodotti venduti dal Gruppo nel mercato in cui lo stesso opera.</p> <p>Peraltro, anche in assenza di recessione economica o deterioramento del mercato del credito, ogni evento macroeconomico - quali un incremento dei prezzi dell'energia, fluttuazioni nei prezzi delle commodities e di altre materie prime, fluttuazioni avverse in fattori specifici quali tassi di interesse e rapporti di cambio, modifiche delle politiche governative (inclusa la regolamentazione in materia d'ambiente), potrebbero incidere in maniera significativamente negativa sulle prospettive e sull'attività del Gruppo, nonché sui suoi risultati economici e sulla sua situazione finanziaria.</p>
<p><i>Rischi connessi ai fabbisogni di mezzi finanziari</i></p>	<p>Il futuro andamento del Gruppo dipenderà, tra l'altro, dalla capacità del Gruppo stesso di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti in scadenza e dagli investimenti previsti attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità attualmente disponibile, il rinnovo o il rifinanziamento dei prestiti bancari e l'eventuale ricorso al mercato dei capitali o altre fonti di finanziamento.</p> <p>Per maggiori dettagli sui rischi connessi al soddisfacimento dei fabbisogni finanziari si rinvia a quanto descritto al paragrafo "Continuità aziendale".</p>

<p><i>Rischio di credito, rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio ed interesse</i></p>	<p>Il Gruppo, che opera su più mercati a livello mondiale, è naturalmente esposto a rischi di mercato connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio e di interesse. L'esposizione ai rischi di cambio è collegata principalmente alla diversa distribuzione geografica delle sue attività produttive e commerciali, che lo porta ad avere flussi esportativi denominati in valute diverse da quella dell'euro. In particolare il Gruppo risulta essere principalmente esposto, per le esportazioni, alle fluttuazioni del dollaro americano e a quelle del franco svizzero, mentre per le importazioni, dalle fluttuazioni del dollaro americano dall'area dollaro USA a quella dell'euro.</p> <p>Il Gruppo utilizza varie forme di finanziamento finalizzate alla copertura dei fabbisogni delle proprie attività. Variazioni nei livelli dei tassi di interesse possono comportare incrementi o riduzioni nel costo di tale fonte di finanziamento.</p> <p>Coerentemente con le proprie politiche di gestione del rischio, il Gruppo cerca di fare fronte ai rischi relativi alle oscillazioni dei tassi di cambio attraverso il ricorso a strumenti finanziari di copertura. Nonostante l'efficacia di tali operazioni di copertura finanziaria, repentine fluttuazioni dei tassi di cambio potrebbero avere un impatto negativo sui risultati economici e finanziari del Gruppo.</p>
<p><i>Rischio connesso alle condizioni risolutive contenute nell'Accordo di Ristrutturazione</i></p>	<p>L'Accordo di Ristrutturazione, ex articolo 182-bis Legge Fallimentare, è stato sottoscritto in data 23 dicembre 2015 dalla Vincenzo Zucchi S.p.A., da un lato, e dalle Banche Finanziatrici, Astrance Capital S.A.S., Gianluigi Buffon e GB Holding S.r.l.u., dall'altro, ed è diventato efficace in data 18 maggio 2016 a seguito dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive ivi previste (tra cui il passaggio in giudicato del decreto di omologa intervenuto in data 14 aprile 2016).</p> <p>L'accordo in oggetto, valido fino al 31 dicembre 2020, non prevede la concessione di garanzie reali a favore delle Banche Finanziatrici.</p> <p>Come da prassi in contratti della medesima tipologia, l'Accordo di Ristrutturazione prevede la possibilità che al verificarsi di determinati eventi, l'Accordo si risolva ai sensi dell'art. 1353 o dell'art. 1456 del Codice Civile.</p> <p>Ai sensi degli articoli 4 e 12 dell'Accordo di Ristrutturazione, la remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici potrebbe venir meno a seguito delle circostanze indicate nell'articolo 12 dell'Accordo stesso, ed in particolare nel paragrafo 12.4 ("Condizioni risolutive dell'Accordo").</p> <p>Tali condizioni risolutive includono inter alia che: (i) non venga perfezionata l'esecuzione dell'Accordo di Ristrutturazione; (ii) venga emessa una sentenza dichiarativa di fallimento nei confronti di Zucchi e/o GBH e/o SPV da parte della competente autorità; (iii) sino a quando SPV sia proprietaria dell'Immobile Rescaldina non vengano pagati, in tutto o in parte, due Canoni di Locazione; (iv) non venga corrisposto, ove dovuto, l'Earn-out Immobiliare e/o l'Earn-out IRR; (v) sia stato accertato che negli esercizi 2016 e 2017 non siano stati rispettati entrambi i parametri finanziari, o nel 2018 non sia rispettato il parametro finanziario "Indebitamento finanziario"; (vi) GBH, Zucchi o una Società Controllata Rilevante sia posta in liquidazione, anche non volontaria; (vii) venga emanato dall'autorità giudiziaria o amministrativa un provvedimento che impedisca a GBH, Zucchi o a una società del Gruppo di svolgere la propria attività per intero ovvero nei limiti lo svolgimento, sempre che tale limitazione abbia un effetto pregiudizievole significativo; (viii) la Società di Revisione abbia espresso nella relazione relativa al bilancio consolidato e ai bilanci di esercizio di Zucchi o delle società del Gruppo richiami d'informativa relativi a eventi o circostanze che abbiano un effetto pregiudizievole significativo tale da impedire alla Vincenzo Zucchi S.p.A. di svolgere la propria attività in continuità, un giudizio con rilievi sulla continuità aziendale della Vincenzo Zucchi S.p.A. o un giudizio negativo, oppure abbia rilasciato una dichiarazione di impossibilità</p>

di esprimere un giudizio o analoga determinazione; (ix) la Società di Revisione dichiarerà per iscritto di essere impossibilitata per fatto proprio della Vincenzo Zucchi S.p.A. ad effettuare le verifiche dei parametri finanziari; (x) si verifichi, per causa imputabile alla Vincenzo Zucchi S.p.A. o a una società controllata, qualsiasi rimborso a titolo di capitale, interesse o somme dovute ad altro titolo, di qualsiasi esposizione in modo difforme a quanto previsto dall'Accordo di Ristrutturazione e non vi sia posto rimedio entro 30 (trenta) giorni dalla data del pagamento; (x) si verifichi un evento di inadempimento ovvero venga dichiarata la risoluzione, a qualsiasi titolo (ivi incluso a seguito di recesso o decadenza dal beneficio del termine), della documentazione finanziaria sottoscritta con le singole Banche Finanziatrici (fatta eccezione per l'Accordo di Ristrutturazione), ovvero ancora vengano modificati i termini e le condizioni di tali contratti in modo tale che i diritti e le ragioni di credito delle Banche Finanziatrici ne siano, anche solo in parte, pregiudicati; (xi) siano levati protesti nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. o di una società del Gruppo, ciascuno per un importo annuo superiore ad Euro 500.000,00 e complessivamente per un importo annuo superiore ad Euro 1.000.000,00, salvo che il relativo debito non sia pagato entro 60 (sessanta) giorni, ovvero si tratti di protesto con firma apocriфа, ovvero il relativo protesto sia ritenuto manifestamente infondato dalle Banche Finanziatrici, ovvero venga altrimenti estinto; (xii) sia iniziata una procedura esecutiva, monitoria e/o cautelare nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo per crediti il cui valore sia superiore, per ciascun esercizio sociale, singolarmente, a Euro 2.000.000,00 e/o, complessivamente a Euro 5.000.000,00, salvo che il credito azionato non sia stato soddisfatto, la domanda sia stata rinunciata o sia manifestamente infondata ovvero la suddetta procedura sia estinta entro 30 (trenta) giorni; (xiii) i beni della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo aventi un valore ciascuno superiore ad Euro 2.000.000,00 siano assoggettati a pignoramento, sequestro o altra misura cautelare o di altra natura (e in relazione all'altra misura cautelare o di altra natura la stessa sia tale da impedirne la disposizione ovvero da costituire un diritto di priorità a favore di alcuni creditori ovvero da essere prodromica all'alienazione del bene stesso in sede di esecuzione forzata o procedura analoga), salvo che detto sequestro, o diverso atto impeditivo della disponibilità del bene, sia infondato secondo il ragionevole giudizio delle Banche Finanziatrici (che agiscano in buona fede) e sia stato estinto e/o sia stato rinunciato entro 60 (sessanta) giorni ovvero, nel solo caso delle procedure cautelari, entro la prima udienza, se successiva; (xiv) siano emessi da parte di qualsivoglia autorità giudiziaria provvedimenti passati in giudicato ed aventi ad oggetto ingiunzioni di pagamento di somme di denaro a carico della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo, purché il relativo importo superi, per ciascun esercizio sociale, singolarmente Euro 2.000.000,00 e/o complessivamente, sia superiore a Euro 5.000.000,00, salvo che il provvedimento sia stato estinto e/o sia stato rinunciato entro 60 (sessanta) giorni; (xv) l'organo amministrativo della Vincenzo Zucchi S.p.A. o di una società controllata sia destituito per intero o parzialmente per effetto di un provvedimento dell'autorità giudiziaria o amministrativa nei confronti della società interessata (ivi incluso, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'emanazione di provvedimenti ai sensi dell'articolo 2409 del codice civile).

In ogni momento successivamente al verificarsi di una condizione risolutiva, e decorsi i periodi di grazia e/o di sanatoria previsti anche dagli altri articoli dell'Accordo di Ristrutturazione, l'accordo stesso si risolverà automaticamente ai sensi dell'articolo 1353 del codice civile senza effetti retroattivi, salvo che la Vincenzo Zucchi S.p.A. entro 15 (quindici) giorni lavorativi dal verificarsi della predetta condizione risolutiva abbia trasmesso alle Banche Finanziatrici, per il tramite dell'Agente, una richiesta di rinuncia, debitamente motivata e documentata, ad avvalersi della predetta condizione risolutiva, nel qual caso l'Accordo di Ristrutturazione s'intenderà risolto non automaticamente, ma solo alla ricezione da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A. di una comunicazione scritta, inviata per il tramite dell'Agente in conformità alle previsioni della Convenzione Interbancaria, tramite la quale le Banche Finanziatrici informino la Vincenzo Zucchi S.p.A. di volersi avvalere della facoltà di dichiarare risolto l'Accordo di Ristrutturazione.

In conseguenza di un'eventuale risoluzione, verrà meno la remissione del debito (pari a circa 49,6 milioni di Euro) perfezionata ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1236 del codice civile.

	<p>Dalla disamina delle condizioni risolutive svolta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo è possibile affermare che il rischio di una risoluzione dell'Accordo di Ristrutturazione in questo momento si presenti quantomeno come improbabile.</p> <p>Con riferimento ai parametri finanziari previsti alla data di verifica del 31 dicembre 2016 (il cui mancato rispetto costituisce condizioni risolutiva) si segnala quanto segue:</p> <ul style="list-style-type: none"> - il Patrimonio Netto della Capogruppo ammonta ad un valore negativo pari ad Euro 28.711 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia dell'Accordo, determinerebbe un Patrimonio Netto positivo pari ad Euro 20.523 migliaia e, pertanto, congruo con i valori di cui all'Accordo; - il valore dell'Indebitamento Finanziario ammonta ad Euro 80.062 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia, e del debito trasferito, qualora fosse già stato realizzato il conferimento del ramo di azienda in SPV o al Fondo Immobiliare, determinerebbero un Indebitamento Finanziario pari ad Euro 484 migliaia e, pertanto, anch'esso congruo.
<p><i>Rischi connessi ai rapporti con dipendenti e fornitori</i></p>	<p>In diversi paesi in cui il Gruppo opera, i dipendenti del Gruppo sono protetti da varie leggi e/o contratti collettivi di lavoro che garantiscono loro, tramite rappresentanze locali e nazionali, il diritto di essere consultati riguardo a specifiche questioni, ivi inclusi il ridimensionamento o la chiusura di punti di vendita e la riduzione dell'organico. Tali leggi e/o contratti collettivi di lavoro applicabili al Gruppo potrebbero influire sulla flessibilità del Gruppo stesso nel ridefinire e/o riposizionare strategicamente le proprie attività. La capacità del Gruppo di operare eventuali riduzioni di personale o altre misure di interruzione, anche temporanea, del rapporto di lavoro è condizionata da autorizzazioni governative e dal consenso dei sindacati. Le proteste sindacali da parte dei lavoratori dipendenti potrebbero avere effetti negativi sul business dell'azienda.</p> <p>Inoltre, il Gruppo acquista materie prime e componenti da un ampio numero di fornitori e dipende dai servizi e dai prodotti fornitigli da altre aziende esterne al Gruppo. Alcune di tali imprese sono anche altamente sindacalizzate. Una stretta collaborazione tra il produttore ed i fornitori è usuale nei settori in cui il Gruppo opera, è soprattutto un fattore importante per proseguire nell'azione di riduzione dei costi intrapresa e se, da un lato, può portare benefici economici in termini di riduzione dei costi, dall'altro fa sì che il Gruppo debba fare affidamento su detti fornitori con la conseguente possibilità che difficoltà dei fornitori (siano esse originate da fattori esogeni o endogeni) anche di natura finanziaria, possano ripercuotersi negativamente sul Gruppo.</p>
<p><i>Rischi connessi al management</i></p>	<p>Il successo del Gruppo dipende in larga parte dall'abilità dei propri amministratori esecutivi di gestire efficacemente il Gruppo ed i singoli settori. La perdita delle prestazioni di un amministratore esecutivo o di altra risorsa chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché dell'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbe avere effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo.</p>

<p><i>Rischi relativi alle vendite su mercati internazionali e all'esportazione</i></p>	<p>Una parte delle vendite del Gruppo, seppur non significativa, ha luogo al di fuori dell'Unione Europea. Il Gruppo è esposto ai rischi inerenti l'operare su scala globale, inclusi i rischi relativi: all'esposizione a condizioni economiche e politiche locali, all'attuazione di politiche restrittive delle importazioni e/o esportazioni, alla sottoposizione a molteplici regimi fiscali, in particolare in tema di transfer pricing e di applicazione di ritenute o altre imposte su rimesse e altri pagamenti a favore di, o da parte di, società controllate, all'introduzione di politiche limitative e restrittive degli investimenti stranieri e/o del commercio, nonché politiche di controllo dei tassi di cambio e relative restrizioni al rimpatrio dei capitali.</p> <p>In particolare il Gruppo opera in acquisto con realtà quali la Turchia, l'India, il Pakistan e la Cina. Il verificarsi di sviluppi politici e economici sfavorevoli in tali aree potrebbero incidere in maniera significativamente negativa sulle prospettive e sull'attività del Gruppo, nonché sui risultati economici e sulla situazione finanziaria del Gruppo.</p>
<p><i>Rischi connessi alla politica ambientale</i></p>	<p>Alcune attività del Gruppo, seppure in modo marginale, sono soggette a norme e regolamenti in materia ambientale, e tale regolamentazione è oggetto di revisione in senso restrittivo in molti ambiti geografici in cui il Gruppo opera. Per attenersi a tale normativa, il Gruppo prevede di dover continuare a sostenere costi elevati.</p>
<p><i>Rischi connessi ai risultati delle controllate e collegate</i></p>	<p>La Capogruppo ha crediti commerciali e finanziari nei confronti delle proprie filiali estere; la redditività, e la conseguente gestione finanziaria della società, quindi, risentono in buona parte della situazione-economica, patrimoniale e finanziaria delle controllate estere e delle collegate, in quanto situazioni di difficoltà di pagamento o di calo degli ordini sofferto da parte di quest'ultime, potrebbero comportare il rischio del mancato incasso a breve dei crediti commerciali e finanziari.</p>
<p><i>Rischi connessi alla capacità di offrire prodotti innovativi</i></p>	<p>Il successo delle attività del Gruppo dipenderà dalla capacità di mantenere ed incrementare le quote sui mercati in cui attualmente opera e/o di espandersi in nuovi mercati attraverso prodotti innovativi e di elevato standard qualitativo che garantiscano adeguati livelli di redditività. In particolare, qualora il Gruppo non fosse in grado di sviluppare e offrire prodotti innovativi e competitivi rispetto a quelli dei principali concorrenti in termini, tra l'altro, di prezzo e qualità, o qualora vi fossero dei ritardi nell'uscita sul mercato di nuove collezioni, le quote di mercato del Gruppo potrebbero ridursi con un impatto significativamente negativo sui risultati economici e finanziari del Gruppo stesso.</p>

<p><i>Continuità aziendale</i></p>	<p>Vengono richiamate le parti del bilancio in cui sono descritte le attività del Gruppo, insieme con i fattori che verosimilmente ne influenzeranno il futuro sviluppo, la performance economica, la posizione finanziaria, i flussi di cassa, la liquidità e i finanziamenti, gli obiettivi del Gruppo, le sue politiche e i processi di gestione del capitale, gli obiettivi di gestione dei rischi finanziari, i dettagli degli strumenti finanziari e delle attività di copertura e la propria esposizione ai rischi di credito e di liquidità.</p> <p>Il Gruppo ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2016 con un utile di circa 4,5 milioni di Euro, un patrimonio netto totale negativo per circa 25,3 milioni di Euro (comprensivo di tale risultato) ed una posizione finanziaria netta consolidata negativa di circa 72,1 milioni di Euro.</p> <p>La Capogruppo ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2016 con un utile di circa 3 milioni di Euro, un patrimonio netto negativo per circa 28,7 milioni di Euro (comprensivo di tale risultato) ed una posizione finanziaria netta negativa di circa 75,9 milioni di Euro.</p> <p>Come già esposto nella relazione sulla gestione relativa all'esercizio dell'anno precedente, in data 23 dicembre 2015, la Vincenzo Zucchi S.p.A., nell'ambito del processo di risanamento all'epoca in corso di attuazione, ha sottoscritto con le Banche Finanziatrici l'Accordo di Ristrutturazione del debito bancario, che contemplava altresì l'operazione di Aumento di Capitale interamente liberato nel mese di settembre 2016, al fine di consentire un rafforzamento delle dotazioni finanziarie e patrimoniali della Capogruppo.</p> <p>Per i motivi di seguito esposti nel presente paragrafo, i risultati di cui sopra non recepiscono ancora la remissione del debito (pari a circa 49,6 milioni di Euro) da parte delle Banche Finanziatrici pur essendosi verificato il perfezionamento delle condizioni sospensive della remissione ed avendo quest'ultima acquisito efficacia producendo, in tal modo, gli effetti estintivi di cui all'art. 1236 cod. civ..</p> <p>Il bilancio è stato redatto ponendo particolare attenzione a tutti i fattori che possono influenzare il presupposto della continuità aziendale. A tal proposito si segnalano i seguenti fatti di rilievo intervenuti nel corso del 2016 con riferimento agli impegni contenuti nell'Accordo di Ristrutturazione.</p> <p>Nel corso dell'esercizio si sono verificate molte circostanze di cui all'Accordo di Ristrutturazione, tra cui l'efficacia dello stesso e la realizzazione dell'aumento di capitale, che, unitamente all'esecuzione del contenuto dell'accordo stesso, consentono il riequilibrio della situazione patrimoniale e finanziaria. Infatti, con l'accoglimento da parte delle Banche Finanziatrici della proposta di ristrutturazione dei debiti e quindi in virtù della conseguente stipula e omologa dell'Accordo di Ristrutturazione e con l'esecuzione del relativo contenuto, il patrimonio netto della Capogruppo risulterà reintegrato per effetto del rafforzamento patrimoniale derivante dall'attuazione dell'Aumento di Capitale Zucchi, nonché per effetto della contabilizzazione della remissione da parte delle banche coinvolte di una porzione del loro credito ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1236 cod. civ.. Allo stesso modo, per quanto concerne la situazione finanziaria, le linee di credito attualmente in essere alla Capogruppo sono anch'esse regolamentate dall'Accordo di Ristrutturazione.</p> <p>La remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici è giuridicamente efficace a far data dal 18 maggio 2016 avendo dato atto, la Banca Agente, dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive. La remissione può, pertanto, essere messa in discussione solo invocando l'errore dell'Agente, in relazione agli articoli 1427, 1428 e 1429 cod. civ., per il quale, ad oggi, nessuno prospetta una possibilità o un rischio siffatti. Quindi, giuridicamente, essendosi verificato il perfezionamento delle condizioni sospensive della remissione, questa è efficace e produce gli effetti estintivi di cui all'art. 1236 cod. civ.; ossia la Capogruppo ha il diritto di non pagare il debito, eccedendo che lo stesso al momento ha formalmente cessato di esistere e la situazione patrimoniale ex art. 2447 cod. civ., presente ed attuale all'epoca della stipula dell'Accordo di Ristrutturazione, e tale rimasta sino all'avveramento delle condizioni sospensive, è da considerare superata e rimediata.</p> <p>Ai sensi degli articoli 4 e 12 dell'Accordo di Ristrutturazione, la remissione del debito da parte</p>
------------------------------------	--

delle Banche Finanziatrici potrebbe venir meno a seguito delle circostanze indicate nell'articolo 12 dell'Accordo stesso, ed in particolare nel paragrafo 12.4 ("Condizioni risolutive dell'Accordo"), come meglio evidenziato alla Nota 7.1.4 del Bilancio Consolidato.

Con riferimento alla realizzazione delle condizioni risolutive previste nell'Accordo di Ristrutturazione si segnala quanto di seguito riportato.

L'accordo di ristrutturazione del debito bancario prevede, *inter alia*, la costituzione di una SPV alla quale la Capogruppo conferirà il ramo d'azienda costituito da una parte, pari ad Euro 30 milioni (il "Debito Trasferito"), del debito della Capogruppo nei confronti delle banche finanziatrici, risultante al 30 settembre 2015, e gli immobili di proprietà della stessa ubicati a Isca Pantanelle, Notaresco, Casorezzo, Vimercate e Rescaldina (gli "Immobili") ed ogni rapporto agli stessi connesso. In alternativa al conferimento in una SPV, la Capogruppo potrà decidere di conferire gli Immobili in un fondo d'investimento alternativo immobiliare di gradimento delle Banche Finanziatrici con contestuale accollo del Debito Trasferito da parte del fondo stesso ed integrale liberazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. da ogni obbligo relativo al Debito Trasferito. La parte di Debito Trasferito che non sia stata rimborsata con la vendita di tutti gli Immobili sarà oggetto di remissione a favore della Società, ai sensi dell'articolo 1236 del codice civile. In data 12 giugno 2017, la Capogruppo, in accordo con le Banche Finanziatrici, ha depositato un'istanza di interpello ex art. 11, comma 1, lettera a), l. n. 212 del 2000, al fine di poter rappresentare all'Agenzia delle Entrate la fattispecie disciplinata nell'Accordo di Ristrutturazione ed assicurarsi in merito alla fiscalità all'uopo applicabile. All'esito della risposta che perverrà dall'Agenzia delle Entrate, la Capogruppo, in accordo con le Banche Finanziatrici, si attiverà per perfezionare il trasferimento degli Immobili, con relativo accollo del Debito Trasferito, in adempimento agli obblighi contenuti nell'Accordo di Ristrutturazione. L'Accordo prevede un *best effort* con l'obiettivo di completare la dismissione degli Immobili entro l'anno 2020 attraverso il conferimento di un mandato a vendere gli Immobili non esclusivo, senza rappresentanza e irrevocabile ai sensi dell'articolo 1723, secondo comma, del codice civile ad un primario operatore immobiliare di gradimento delle Banche Finanziatrici. Tale incarico non è ancora stato attribuito in attesa della risposta all'interpello depositato. In data 26 giugno 2017, le Banche Finanziatrici hanno confermato la disponibilità alla sottoscrizione di un atto di modifica dell'Accordo volto a posticipare l'obbligo previsto relativamente al conferimento del ramo di azienda in SPV o al fondo immobiliare in funzione della risposta dell'Agenzia delle Entrate all'istanza di interpello.

La ristrutturazione del debito prevedeva altresì la deliberazione di un aumento di capitale sociale di Zucchi pari ad Euro 10 milioni (l'"Aumento di Capitale Zucchi") con esclusione del diritto di opzione e riservato a GB Holding S.r.l. ("GBH"), ovvero ad una società di nuova costituzione controllata da Astrance Capital S.A.S., società di diritto francese, e partecipata per una quota di minoranza anche da GBH e nella quale è stata trasferita la partecipazione detenuta da GBH in Zucchi (la "Newco").

In data 1 Luglio 2016 la Zucchi S.p.A. (la Newco, come definita nell'Accordo di Ristrutturazione) ha sottoscritto l'Aumento di Capitale Zucchi per l'importo di Euro 10 milioni liberandolo parzialmente per l'importo di Euro 5 milioni. L'integrale liberazione dell'Aumento di Capitale Zucchi è stata perfezionata in data 15 settembre 2016, a posteriori rispetto alla data di esecuzione (come definita nell'Accordo di Ristrutturazione).

In considerazione del fatto che la mancata integrale liberazione dell'Aumento di Capitale Zucchi nei termini di cui all'Accordo di Ristrutturazione costituisce Condizione risolutiva dell'Accordo, la Capogruppo ha formalmente richiesto alle Banche Finanziatrici di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo. In data 26 giugno 2017, le Banche Finanziatrici hanno formalizzato la volontà di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo, sanando così detto inadempimento.

A seguito dell'Aumento di Capitale Zucchi, in data 22 luglio 2016, gli azionisti Gianluigi Buffon ("GB"), GBH e Zucchi S.p.A. (società controllata da Astrance Capital S.A., società di diritto lussemburghese) hanno proceduto a dar seguito agli impegni contenuti nell'Accordo di Ristrutturazione, nonché agli accordi intervenuti tra GB, GBH e Astrance Capital S.A.S.

(società di diritto francese) nel contesto del suddetto Accordo di Ristrutturazione.

La Capogruppo ha informato le Banche Finanziatrici che GBH ha trasferito ad Astrance Capital S.A., società di diritto lussemburghese, la titolarità dell'intera partecipazione detenuta nella Vincenzo Zucchi S.p.A., anziché ad una Newco come previsto dall'Accordo di Ristrutturazione, chiedendo formalmente alle Banche Finanziatrici di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo.

In data 10 aprile 2016, Astrance Capital S.A.S. ed Astrance Capital S.A., al fine di rappresentare alle Banche Finanziatrici la propria buona fede nell'esecuzione dell'Accordo di Ristrutturazione, nonché con l'obiettivo di sanare il non puntuale adempimento agli obblighi di cui al Paragrafo 2.5 dell'Accordo di Ristrutturazione, si sono dichiarate disponibili a perfezionare quanto segue: (i) con riferimento all'Accordo di Ristrutturazione Astrance Capital S.A. si accollerà in via cumulativa le obbligazioni di Astrance Capital S.A.S. e (ii) con riferimento all'Accordo Earn-Out IRR si procederà, con l'assenso delle Banche Finanziatrici, alla cessione ad Astrance Capital S.A. della posizione di parte contrattuale ora in capo ad Astrance Capital S.A.S. con contestuale garanzia rilasciata da quest'ultima. In data 26 giugno 2017, le Banche Finanziatrici hanno confermato di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo con efficacia contestuale alla sottoscrizione da parte di Astrance Capital S.A. di tutte le obbligazioni previste dall'Accordo a carico di Astrance Capital S.A.S. e sanando così detti inadempimenti.

I suddetti waiver sono stati subordinati al rafforzamento del ruolo del consigliere indipendente, quale project monitor con funzioni di monitoraggio, controllo e rendicontazione del piano industriale e dell'Accordo, nonché all'impegno alla sottoscrizione, da parte della Capogruppo, dell'atto di modifica dell'Accordo volto a posticipare l'obbligo previsto al conferimento del ramo di azienda entro il 31 ottobre 2017. La Capogruppo aveva già assunto tali impegni con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2017. Con comunicazione inviata in data 27 giugno 2017, la Capogruppo ha nuovamente confermato il già intervenuto rafforzamento del ruolo del consigliere indipendente e la disponibilità ad addivenire ad un atto di modifica dell'accordo con riferimento al conferimento del ramo di azienda.

L'Accordo di Ristrutturazione è governato anche da una serie di ulteriori clausole risolutive a favore delle banche finanziatrici ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile e prevede, tra l'altro, il rilascio, da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A., di alcune dichiarazioni e garanzie ed il rispetto da parte della stessa di alcuni parametri finanziari (Patrimonio Netto ed Indebitamento Finanziario) e di obblighi di fare e non fare tipici per operazioni di ristrutturazione del debito la cui esecuzione o rispetto risultano ad oggi ragionevolmente ipotizzabili.

Con riferimento agli obblighi di rispetto dei parametri finanziari si segnala quanto segue:

- alla data di verifica del 31 dicembre 2016 il Patrimonio Netto della Capogruppo ammonta ad un valore negativo pari ad Euro 28.711 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia dell'Accordo, determinerebbe un Patrimonio Netto positivo pari ad Euro 20.523 migliaia e, pertanto, congruo con i valori di cui all'Accordo;
- alla data di verifica del 31 dicembre 2016 il valore dell'Indebitamento Finanziario ammonta ad Euro 80.062 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia, e del debito trasferito, qualora fosse già stato realizzato il conferimento del ramo di azienda in SPV o al Fondo Immobiliare, determinerebbero un Indebitamento Finanziario pari ad Euro 484 migliaia e, pertanto, anch'esso congruo.

Dalla disamina delle condizioni risolutive svolta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo è possibile affermare che il rischio di una risoluzione dell'Accordo di Ristrutturazione in questo momento si presenti quantomeno come improbabile.

Con riferimento alla realizzabilità delle iniziative volte al riequilibrio economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2016 sono state superate rilevanti incertezze evidenziate nei bilanci chiusi al 31 dicembre 2015; in particolare è stato realizzato l'Aumento di Capitale Zucchi, sono stati pagati i significativi debiti commerciali scaduti nei confronti dei fornitori, nonché pagati o riscadenzati i debiti previdenziali e tributari e si è fatto fronte ai fabbisogni di cassa derivanti dalla stagionalità del business nel periodo compreso tra i mesi di maggio e settembre 2016, senza l'utilizzo delle linee auto liquidanti di cui all'Accordo di Ristrutturazione ed ammontanti complessivamente a circa 17,5 milioni di Euro.

I ritardi nei lanci di produzione registrati nell'ultimo trimestre 2015, a causa del processo di ristrutturazione all'epoca in corso, hanno determinato problemi negli approvvigionamenti influenzando negativamente sul volume di affari del primo semestre 2016. La politica retail condotta nell'esercizio 2015 attraverso la concessione di elevati sconti commerciali ha condizionato negativamente le vendite sell-out 2016. Il minor margine di contribuzione in valore assoluto, rispetto al piano, è stato significativamente recuperato da una più accurata politica commerciale di vendita e di acquisto, che ha determinato un maggior margine di contribuzione in termini percentuali, e da minori costi di struttura consuntivati tali da realizzare un miglior risultato in termini di EBIT ed EBITDA, consentendo il raggiungimento degli obiettivi di piano.

Al fine di garantire il rispetto del piano industriale in termini di flussi di cassa, anche le decisioni aziendali relative all'esercizio corrente sono e verranno assunte sulla base delle politiche aziendali e commerciali che hanno caratterizzato l'esercizio 2016. Le previsioni relative all'esercizio 2017 ed i dati consuntivi nei primi cinque mesi confermano una tendenza positiva anche nell'anno corrente evidenziando la capacità del Gruppo di generare cassa dalle attività operative e consentire il rispetto dei parametri finanziari individuati nell'Accordo di Ristrutturazione. La capacità di generare flussi di cassa operativi è, altresì, una condizione necessaria affinché si possa garantire il rispetto dell'Accordo di Ristrutturazione e non incorrere in una condizione risolutiva.

Occorre precisare che, qualora la Capogruppo dovesse trovarsi in una fattispecie di cui alle condizioni risolutive e, conseguentemente, determinare l'insorgenza del debito finanziario oggetto di remissione, il piano industriale non prevede la generazione di flussi di cassa dalle attività operative sufficienti al pagamento dello stesso in modo tale da consentire il mantenimento di una equilibrata situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Inoltre si segnala che le condizioni generali dell'economia e del settore di appartenenza possono influenzare le assunzioni di riferimento utilizzate per lo sviluppo del piano di risanamento, nonché dei budget e piani previsionali predisposti dalle singole controllate, con effetti negativi e/o positivi sui risultati previsti. Tali fattori, associati all'arco temporale coperto dal piano industriale, possono determinare incertezze legate ai tempi e metodi di realizzabilità dei risultati delle azioni previste in tali piani, nonché al rispetto dei parametri finanziari previsti nell'Accordo di Ristrutturazione il cui mancato raggiungimento determinerebbe la risoluzione dell'accordo stesso.

Infine si segnala che alcune condizioni risolutive interessano anche il comportamento e gli atti posti in essere da Astrance Capital S.A. (che si è fatta carico delle obbligazioni di cui all'Accordo di Ristrutturazione in capo a GB Holding S.r.l.). A tal proposito si evidenzia che Astrance Capital S.A. è un fondo di tipo "chiuso" e ogni decisione, nonché valutazione, è riconducibile agli amministratori dello stesso, e non anche agli investitori, i quali (Joel David Benillouche e Florian Gayet) sono anche membri del consiglio di amministrazione della Capogruppo.

Pur considerate le incertezze sopra analizzate, alla luce dei fatti di rilievo sopra esposti che hanno caratterizzato il 2016, in considerazione del fatto che giuridicamente la remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici ha acquisito efficacia consentendo un riequilibrio della situazione patrimoniale e finanziaria della Vincenzo Zucchi S.p.A. e del Gruppo, delle attività di ristrutturazione e riorganizzazione ad oggi già finalizzate, valutati i risultati

	<p>conseguiti alla data del 31 dicembre 2016 e nei primi mesi dell'esercizio 2017, preso atto della disamina delle condizioni risolutive svolta sulla base della quale è possibile affermare che il rischio di una risoluzione dell'Accordo di Ristrutturazione in questo momento si presenti quantomeno come improbabile, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, ritiene che il Gruppo e la Capogruppo possano beneficiare delle risorse finanziarie e patrimoniali necessarie per continuare l'esistenza operativa in un prevedibile futuro, così come definito dai principi contabili di riferimento e che, per queste ragioni, si possa continuare ad adottare il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio.</p>
<p>OBBLIGHI DI INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 114, COMMA 5 DEL D.LGS 58/1998</p>	<p>In ottemperanza alla richiesta avanzata dalla Consob, protocollo n. 910055189, avente ad oggetto gli obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D. Lgs. n. 58/1998, si segnala quanto segue:</p> <p style="padding-left: 40px;"><i>a. il grado di rispetto di eventuali covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento della Vincenzo Zucchi S.p.A. comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del valore assunto dai parametri di riferimento di dette clausole</i></p> <p>In data 23 dicembre 2015 Vincenzo Zucchi S.p.A. (la "Società") ha sottoscritto un accordo di ristrutturazione del debito bancario al quale hanno aderito il pool di banche creditrici composto da Unicredit S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., Banca Popolare di Bergamo S.p.A. nonché Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Astrance Capital S.A.S., GB Holding S.r.l. e Gianluigi Buffon.</p> <p>L'accordo di ristrutturazione del debito bancario prevede, tra l'altro, il rilascio, da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A., di alcune dichiarazioni e garanzie ed il rispetto da parte della stessa di alcuni parametri finanziari (Patrimonio Netto, che non dovrà essere inferiore ad Euro 5 milioni, ed Indebitamento Finanziario Consentito, il quale non dovrà essere superiore ad Euro 42,5 milioni) e di obblighi di fare e non fare tipici per operazioni di ristrutturazione del debito.</p> <p>I suddetti obblighi resteranno efficaci sino alla successiva tra (i) la data di sostituzione delle Linee di Credito Autoliquidanti ed il rimborso di ogni somma dovuta a titolo di anticipazione dei crediti commerciali effettuata ai sensi dell'accordo di ristrutturazione e (ii) il 31 dicembre 2017, salvo per alcuni parametri che resteranno efficaci sino alla scadenza dell'Accordo di Ristrutturazione, ossia la data che cade il giorno successivo al 6° mese all'ultimo pagamento dovuto in base all'accordo stesso ed il 31 dicembre 2020.</p> <p>L'accordo in oggetto scadrà in data 31 dicembre 2020.</p> <p>Le previsioni dell'accordo di ristrutturazione, ad eccezione di quelle relative alla concessione delle Linee di Credito Autoliquidanti, si applicheranno, ai sensi dell'articolo 182-septies della Legge Fallimentare, anche a Banco Popolare S.C..</p> <p>Il rispetto dei parametri finanziari è verificato dalla società di revisione con riferimento a ciascun bilancio annuale approvato a partire dall'esercizio 2016.</p> <p>Con riferimento ai parametri finanziari previsti alla data di verifica del 31 dicembre 2016 (il cui mancato rispetto costituisce condizioni risolutiva) si segnala quanto segue:</p> <ul style="list-style-type: none"> - il Patrimonio Netto della Capogruppo ammonta ad un valore negativo pari ad Euro 28.711 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia dell'Accordo, determinerebbe un Patrimonio Netto positivo pari ad Euro 20.523 migliaia e, pertanto, congruo con i valori di cui all'Accordo; - il valore dell'Indebitamento Finanziario ammonta ad Euro 80.062 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia, e del debito trasferito, qualora fosse già stato realizzato il conferimento del ramo di azienda in SPV o al Fondo Immobiliare, determinerebbero un Indebitamento

Finanziario pari ad Euro 484 migliaia e, pertanto, anch'esso congruo.

Per quanto sopra esposto, i Parametri Finanziari risultano rispettati.

Non esistono altri contratti che prevedano il rispetto di eventuali covenants, negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento.

b. l'approvazione e/o stato di avanzamento del piano di ristrutturazione del debito finanziario del gruppo Zucchi

In data 17 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. ha approvato un nuovo piano industriale propedeutico alla ristrutturazione dell'indebitamento, da espletarsi mediante la manovra finanziaria che, unitamente all'individuazione di nuove linee strategiche sotto il profilo industriale, salvaguardi la continuità aziendale (diretta o, quantomeno, indiretta), la quale costituisce la migliore tutela dell'integrità e del valore del patrimonio sociale e, pertanto, sia pure in via mediata, delle aspettative di soddisfacimento del ceto creditorio.

Il piano industriale (relativo al periodo 2015-2020), finalizzato ad enucleare un percorso di ristrutturazione e rilancio della società, è teso a recuperare redditività e capacità di generare cassa con la gestione operativa, nonché a migliorare la gestione finanziaria.

In particolare, il menzionato piano prevede una nuova proposizione commerciale ("power of one"), da realizzarsi mediante la razionalizzazione dell'offerta, il riposizionamento dei marchi in ottica di maggiore complementarità e la conversione in doppia-insegna ("Zucchi" e "Bassetti") dei punti vendita. Il percorso si sviluppa in due fasi successive, con l'obiettivo di ottimizzare il trade-off tra una sufficiente generazione di cassa nell'orizzonte considerato e il riposizionamento dei marchi al fine di garantire la continuità aziendale nel lungo termine.

La prima fase, relativa al periodo compreso tra il 2015 e il 2017, può definirsi di "turnaround" ed è caratterizzata dalla semplificazione dell'offerta, dalla razionalizzazione dei punti vendita (attraverso la chiusura di quelli che si trovano in una situazione di perdita strutturale), da iniziative volte alla stabile riduzione del costo del venduto (nobilitazione e confezionamento) e dei costi operativi (anche con revisione dell'organico).

La seconda fase (2017-2020) è invece di "sviluppo" ed è destinata a tradursi nella maggiore complementarità dei marchi (grazie all'eliminazione delle sovrapposizioni sui posizionamenti di prezzo), il tutto in un contesto di crescita sui mercati esteri (anche grazie alla prevista accelerazione di quello cinese), che potrà essere sfruttata mediante l'instaurazione di adeguati rapporti negoziali con distributori locali e con lo sviluppo del business delle licenze attive.

c. lo stato di implementazione del piano industriale di Zucchi, con l'evidenziazione degli eventuali scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.

I ritardi nei lanci di produzione registrati nell'ultimo trimestre 2015, a causa del processo di ristrutturazione all'epoca in corso, hanno determinato problemi negli approvvigionamenti influendo negativamente sul volume di affari del primo semestre 2016. La politica retail condotta nell'esercizio 2015 attraverso la concessione di elevati sconti commerciali ha condizionato negativamente le vendite sell-out 2016 ed evidenzia ancora ripercussioni nel corrente esercizio. Il minor margine di contribuzione in valore assoluto, rispetto al piano, è stato recuperato da una più accurata politica commerciale di vendita e di acquisto, già impostata nell'esercizio 2016, che ha determinato un maggior margine di contribuzione in termini percentuali, nonché da minori costi di struttura consuntivati tali da consentire un miglior risultato in termini di EBIT (e quindi EBITDA) rispetto al piano. I dati consuntivi nei primi cinque mesi confermano una tendenza positiva anche nell'anno corrente evidenziando la capacità della Vincenzo Zucchi S.p.A. di generare cassa dalle attività operative e consentire il rispetto dei parametri finanziari individuati nell'Accordo di Ristrutturazione.

RICONCILIAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO E DEL PATRIMONIO NETTO DELLA VINCENZO ZUCCHI SPA E DEL GRUPPO

Il seguente prospetto evidenzia la riconciliazione fra l'utile netto ed il patrimonio netto della Vincenzo Zucchi SpA e l'utile netto ed il patrimonio netto del Gruppo risultanti dai bilanci consolidati:

(in migliaia di euro)	Risultato netto		Patrimonio netto	
	2016	2015	31.12.2016	31.12.2015
Come da bilancio della Vincenzo Zucchi S.p.A.	3.038	(19.209)	(28.711)	(41.639)
Adeguamento del valore delle Società collegate con il metodo del patrimonio netto	142	(44)	(48)	(190)
Risultati rettificati delle Società controllate e differenza fra patrimoni rettificati delle Società controllate e relativo valore di carico (al netto delle quote di terzi)	1.959	(524)	(170)	(1.173)
Storno delle svalutazioni delle partecipazioni effettuate dalla Capogruppo in Società controllate	53	326	-	-
Dividendi incassati nel periodo dalla Capogruppo	(1.006)	(288)	-	-
Eliminazione svalutazione crediti effettuata dalla Capogruppo con le Società controllate	(157)	(14)	4.103	4.260
Eliminazione dell'(utile)/perdita realizzato dalla Capogruppo con le Società controllate	435	222	(427)	(862)
Come da bilancio consolidato	4.464	(19.531)	(25.253)	(39.604)

PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI

Nessun membro del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale detiene partecipazioni nel capitale della Società.

Rescaldina, 12 luglio 2017
Il Consiglio di Amministrazione

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

Prospetti contabili bilancio consolidato

Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata		Note	31.12.2016	di cui parti correlate (Nota n.40)*	31.12.2015	di cui parti correlate
	(in migliaia di euro)					
Attivo corrente						
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9		7.914		10.319	
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	10		-		-	
Altre attività finanziarie	11		-		-	
Crediti commerciali	13		22.715	781	22.935	82
Crediti finanziari	14		48	48	54	49
Altri crediti	15		4.571	2.149	2.315	
Crediti per imposte correnti	23		-		341	
Rimanenze	12		20.837		21.321	
Totale attivo corrente			56.085	2.978	57.285	131
Attivo non corrente						
Immobili, impianti e macchinari	16		32.919		34.478	
Investimenti immobiliari	17		-		-	
Attività immateriali	18		360		536	
Altre attività finanziarie	11		391		391	
Partecipazioni contab. con il metodo del P.N.ed altre	19		114		114	
Crediti commerciali	13		521		559	
Crediti finanziari	14		-	-	-	-
Altri crediti	15		484		520	
Totale attivo non corrente			34.789	-	36.598	-
Totale attivo			90.874	2.978	93.883	131
*Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006						

	Note	31.12.2016	di cui parti correlate (Nota n.40)*	31.12.2015	di cui parti correlate
(in migliaia di euro)					
Passivo corrente					
Debiti correnti verso banche	21	80.040		80.305	
Debiti verso altri finanziatori	21	-		-	
Debiti commerciali e altri debiti	22	17.173	106	33.741	
Debiti per imposte correnti	23	691		-	
Fondi rischi ed oneri	25	2.132		5.813	
Benefici ai dipendenti	26	1.133		991	
Totale passivo corrente		101.169	-	120.850	-
Passivo non corrente					
Debiti verso banche	21	-		-	
Debiti verso altri finanziatori	21	-		-	
Fondi rischi ed oneri	25	3.523		1.304	
Benefici ai dipendenti	26	5.881		6.689	
Passività per imposte differite	24	4.891		4.640	
Altri debiti	22	663		4	
Totale passivo non corrente		14.958	-	12.637	-
Patrimonio netto					
Capitale sociale	27	17.547		7.547	
Riserve e utili (perdite) a nuovo	27	(47.264)		(27.620)	
Risultato dell'esercizio		4.464		(19.531)	
Totale patrimonio netto del Gruppo		(25.253)		(39.604)	
Capitale e riserve di terzi	27	-		-	
Totale patrimonio netto		(25.253)		(39.604)	
Totale passivo		90.874	-	93.883	-

*Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

(in migliaia di euro)	Note	2016	di cui parti correlate (Nota n.40)*	2015	di cui parti correlate
Vendite	8	80.418	35	92.933	
Costo del venduto	29	41.490	927	54.295	615
di cui non ricorrenti					
Margine industriale		38.928	(892)	38.638	(615)
Spese di vendita e distribuzione	30	25.240		32.063	
di cui non ricorrenti			1.472		
Pubblicità e promozione	31	1.105		1.442	
Costi di struttura	32	10.507		18.948	50
di cui non ricorrenti		80	4.304		
Costi operativi		36.852		52.453	
di cui non ricorrenti		80	5.776		
Altri costi e (ricavi)	33	(3.646)	87	(1.176)	-
di cui non ricorrenti		(2.482)	(364)		
(Altri ricavi)	33	(4.641)	(87)	(3.623)	
di cui non ricorrenti		(2.482)	(960)		
Altri costi	33	995		2.447	
di cui non ricorrenti			596		
Oneri (proventi) di ristrutturazione	34	-	-	2.994	-
(Proventi di ristrutturazione)	34	-	-	(90)	
Oneri di ristrutturazione	34	-	-	3.084	
Risultato operativo (EBIT)		5.722	(805)	(15.633)	(665)
Oneri (proventi) finanziari	35	111	(1)	2.486	(3)
(Proventi finanziari)	35	(154)	(1)	(40)	(3)
(Proventi finanziari) da rinuncia debito bancario	35	-	-	-	
Rettifiche di valore di crediti finanziari	35	-	-	-	
Altri oneri finanziari	35	265		2.526	
Oneri (proventi) da partecipazioni	36	-	-	-	-
(Proventi da partecipazioni)	36	-	-	-	-
Oneri da partecipazioni	36	-	-	-	-
Quote (utile) perdita di partecipazioni contab. con il metodo del p.n. al netto effetto fiscale	19	-	-	44	44
Risultato prima delle imposte		5.611	(804)	(18.163)	(706)
Imposte sul reddito	37	1.147		1.368	
Utile/(Perdita) dell'esercizio		4.464	(804)	(19.531)	(706)
Altre componenti del conto economico complessivo					
Componenti riclassificabili in periodi successivi nel risultato d'esercizio:					
Differenze di conversione	27	(3)		1.173	
Totale componenti riclassificabili in periodi successivi nel risultato d'esercizio		(3)		1.173	
Componenti non riclassificabili in periodi successivi nel risultato d'esercizio:					
Spese aumento capitale sociale		(157)		-	
Utile (perdita) attuariale da valutazione TFR IAS 19		47		218	
Totale componenti non riclassificabili in periodi successivi nel risultato d'esercizio		(110)		218	
Totale altre componenti del conto economico complessivo		(113)		1.391	
Risultato dell'esercizio complessivo		4.351	(804)	(18.140)	(706)
Risultato dell'esercizio attribuibile a:					
Azionisti della controllante		4.464		(19.531)	
Azionisti di minoranza		-		-	
		4.464		(19.531)	
Risultato dell'esercizio complessivo attribuibile a:					
Azionisti della controllante		4.351		(18.140)	
Azionisti di minoranza		-		-	
		4.351		(18.140)	
Utile (perdita) per azione					
Base	39	0,003		(0,040)	
Diluito	39	0,003		(0,030)	

* Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	(in migliaia di euro)								
	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva IFRS	Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale	Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31.12.2014	27	2.547	-	4.695	1.470	(35.176)	(26.464)	(5)	(26.469)
Totale conto economico complessivo dell'esercizio									
Risultato dell'esercizio		-	-	-	-	(19.531)	(19.531)	-	(19.531)
Altre componenti di conto economico complessivo									
Differenze di cambio delle gestioni estere		-	-	-		1.173	1.173	5	1.178
Commissioni equity credit line		-	-	-		-	-	-	-
Utile (perdita) attuariale da valutazione TFR IAS 19 al netto dell'effetto fiscale						218	218	-	218
Totale altre componenti del conto economico complessivo		-	-	-	-	1.391	1.391	5	1.396
Totale conto economico complessivo dell'esercizio		-	-	-	-	(18.140)	(18.140)	-	(18.135)
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci al netto dei costi di transazione per aumento di capitale		5.000	-	-	-	-	5.000	-	5.000
Copertura perdite		-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazione riserve		-	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione risultato esercizio precedente		-	-	-	(35.176)	35.176	-	-	-
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi ultimi in qualità di soci		5.000	-	-	(35.176)	35.176	5.000	-	5.000
Acquisizioni di partecipazioni di terzi		-	-	-	-	-	-	-	-
Totale variazioni nell'interessenza partecipativa in controllate		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 dicembre 2015	27	7.547	-	4.695	(33.706)	(18.140)	(39.604)	-	(39.604)
Totale conto economico complessivo dell'esercizio									
Risultato dell'esercizio		-	-	-	-	4.464	4.464	-	4.464
Altre componenti di conto economico complessivo									
Differenze di cambio delle gestioni estere e altre minori		-	-	-		(3)	(3)	-	(3)
Spese aumento capitale sociale		-	-	-		(157)	(157)	-	(157)
Utile (perdita) attuariale da valutazione TFR IAS 19 al netto dell'effetto fiscale						47	47	-	47
Totale altre componenti del conto economico complessivo		-	-	-	-	(113)	(113)	-	(113)
Totale conto economico complessivo dell'esercizio		-	-	-	-	4.351	4.351	-	4.351
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci al netto dei costi di transazione per aumento di capitale		10.000	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Copertura perdite		-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazione riserve		-	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione risultato esercizio precedente		-	-	-	(18.140)	18.140	-	-	-
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi ultimi in qualità di soci		10.000	-	-	(18.140)	18.140	-	-	-
Acquisizioni di partecipazioni di terzi		-	-	-	-	-	-	-	-
Totale variazioni nell'interessenza partecipativa in controllate		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 dicembre 2016	27	17.547	-	4.695	(51.846)	4.351	(25.253)	-	(25.253)

Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)	Note	2016	2015
FLUSSI DI CASSA GENERATI (ASSORBITI) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE			
Risultato dell'esercizio del gruppo e dei terzi		4.464	(19.531)
Rettifiche per:			
Ammortamenti e rettifiche di valore degli Immobili, imp., macchinari ed attività immateriali	16/17/18	1.733	4.068
(Plus) Minus. e quota di risultato delle partecipazioni in società collegate e altre minori*	19	-	44
Proventi finanziari	35	(5)	(20)
Oneri finanziari	35	160	1.344
(Plusvalenze) minusvalenze su Immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali	33	(188)	140
Interessi su finanziamenti a società collegate*	35	(1)	(3)
Imposte	37	1.147	1.368
Rettifiche di valore di crediti finanziari verso società collegate (*)	35	-	-
Sub-totale a		7.310	(12.590)
Variazioni di capitale circolante			
(Aumento) diminuzione dei crediti comm., altri crediti e crediti per imposte correnti	13/15/23	(1.998)	5.384
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali verso società collegate	13	-	-
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	12	484	15.917
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali, altri debiti e debiti per imposte correnti	22/23	(14.974)	5.818
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali verso società collegate	22	-	(38)
Aumento (diminuzione) fondi e benefici ai dipendenti	25/26	(2.168)	600
Variazione nette altre attività e passività	11/13/15/22	36	(77)
Sub-totale b		(18.620)	27.604
Sub-totale a+b		(11.310)	15.014
Pagamenti di interessi		(58)	(943)
Pagamenti di imposte		(1.041)	(404)
Differenze di conversione e altre variazioni patrimoniali		(3)	1.178
Incasso di ritenute su dividendi esteri		290	-
TOTALE		(12.122)	14.845
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Rimborso finanziamenti (banche)	21	-	-
Accensione finanziamenti (banche)	21	-	-
Aumento (diminuzione) debiti correnti verso banche per finanziamenti a breve	21	(265)	(16.119)
(Diminuzione) debiti verso banche per conversione in capitale	21	-	-
Aumento (diminuzione) debiti verso altri finanziatori	21	-	(1.040)
Aumento di capitale	27	10.000	5.000
Spese per aumento di capitale	27	(157)	-
Pagamento di dividendi		-	-
TOTALE		9.578	(12.159)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Acquisto di Immobili, impianti, macchinari e attività immateriali	16/17/18	(116)	(351)
Incasso da cessione di Immobili, impianti, macchinari e attività immateriali		243	1
Incasso da cessione di attività non correnti destinate alla vendita		-	(85)
(Aumento) diminuzione dei crediti finanziari verso terzi		5	1.963
(Aumento) diminuzione dei crediti finanziari verso società collegate*	14	-	447
Incasso di interessi		5	20
Incasso di interessi da società collegate*		2	5
TOTALE		139	2.000
Aumento (Diminuzione) disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(2.405)	4.686
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali		10.319	5.633
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali		7.914	10.319

*Ai sensi della delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle operazioni con parti correlate sul rendiconto finanziario consolidato sono evidenziati nella Nota 40.

Le attività operative hanno assorbito cassa per 12.122 migliaia di Euro, rispetto all'esercizio precedente che aveva generato cassa per 14.485 migliaia di Euro. L'assorbimento di cassa è essenzialmente dovuto all'aumento del capitale circolante netto avendo la Capogruppo proceduto al pagamento dei debiti congelati durante la procedura di concordato in bianco. Infatti, l'attività operativa, a differenza dell'esercizio precedente, ha generato cassa anziché assorbirla. Le attività di finanziamento hanno generato liquidità per 9.578 migliaia di Euro grazie all'aumento di capitale, mentre al 31.12.2015 hanno assorbito liquidità per 12.159 migliaia di Euro (principalmente a seguito del blocco delle linee di auto liquidante da parte del sistema bancario). Il flusso di cassa generato dalle attività di investimento e di disinvestimento ha generato liquidità per l'importo di 139 migliaia di Euro (generata liquidità per 2.000 migliaia di Euro nel 2015, principalmente per effetto del rimborso del credito finanziario da parte della Mascioni S.p.A.).

Note esplicative al bilancio consolidato

Note al bilancio consolidato	<p>Sezione A - INFORMAZIONI GENERALI</p> <p>Nota 1 Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati</p> <p>Nota 2 Principi contabili e criteri di valutazione</p> <p>Nota 3 Principi di consolidamento e criteri di valutazione</p> <p>Nota 4 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2016</p> <p>Nota 5 Emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2016 non rilevanti per il Gruppo</p> <p>Nota 6 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata</p> <p>Nota 7 Gestione e tipologia dei rischi finanziari</p> <p>Sezione B - INFORMATIVA SETTORIALE</p> <p>Nota 8 Informativa per settori operativi</p> <p>Sezione C1 - NOTE AL PROSPETTO DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE-FINANZIARIA ATTIVA</p> <p>Nota 9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</p> <p>Nota 10 Attività finanziarie detenute per la negoziazione</p> <p>Nota 11 Altre attività finanziarie</p> <p>Nota 12 Rimanenze</p> <p>Nota 13 Crediti commerciali</p> <p>Nota 14 Crediti finanziari</p> <p>Nota 15 Altri crediti</p> <p>Nota 16 Immobili, impianti e macchinari</p> <p>Nota 17 Investimenti immobiliari</p> <p>Nota 18 Attività immateriali</p> <p>Nota 19 Partecipazioni in imprese collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ed altre partecipazioni</p> <p>Nota 20 Attività per imposte differite</p> <p>Sezione C2 - NOTE AL PROSPETTO DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE-FINANZIARIA PASSIVA</p> <p>Nota 21 Debiti verso banche e altri finanziatori</p> <p>Nota 22 Debiti commerciali e altri debiti</p> <p>Nota 23 Crediti/Debiti per imposte correnti</p> <p>Nota 24 Passività per imposte differite</p> <p>Nota 25 Fondi per rischi ed oneri</p> <p>Nota 26 Benefici ai dipendenti</p> <p>Nota 27 Patrimonio netto</p> <p>Sezione D - NOTE AL PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO E DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</p> <p>Nota 28 Dettaglio spese per natura</p> <p>Nota 29 Costo del venduto</p> <p>Nota 30 Spese di vendita e distribuzione</p> <p>Nota 31 Pubblicità e promozione</p> <p>Nota 32 Costi di struttura</p> <p>Nota 33 Altri ricavi e costi</p> <p>Nota 34 Oneri e proventi di ristrutturazione</p> <p>Nota 35 Oneri e proventi finanziari netti</p> <p>Nota 36 Oneri e proventi da partecipazioni</p> <p>Nota 37 Imposte</p> <p>Nota 38 Dividendi</p> <p>Nota 39 Utile (perdita) per azione</p> <p>Nota 40 Rapporti con parti correlate</p> <p>Nota 41 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti</p> <p>Nota 42 Compensi agli amministratori e sindaci delle società del Gruppo</p> <p>Nota 43 Compensi alla società di revisione</p> <p>Nota 44 Operazioni atipiche e/o inusuali</p> <p>Nota 45 Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2016</p> <p>Nota 46 Elenco delle società partecipate al 31 dicembre 2016</p>
-------------------------------------	--

Sezione A - INFORMAZIONI GENERALI

Il Gruppo Zucchi, costituito da 9 società facenti capo alla Vincenzo Zucchi S.p.A. (società per azioni costituita in Italia presso il Registro delle imprese di Milano e quotata nel segmento standard del Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A.) produce, distribuisce e commercializza prodotti nel settore della biancheria per la casa, ed opera anche, nello stesso settore, con servizi di nobilitazione e, ormai in misura residuale, con semilavorati.

Gli indirizzi della sede legale e delle altre sedi in cui sono condotte le attività del Gruppo sono indicate negli allegati al presente fascicolo di bilancio.

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per i commenti sull'attività svolta nel 2016 dal Gruppo e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

<p>1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI</p>	<p>Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2016 è stato predisposto, ed approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12 luglio 2017, nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'IFRS Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") e ancor prima Standing Interpretations Committee ("SIC").</p>
<p>1.1 Forma dei prospetti contabili consolidati</p>	<p>Relativamente alla forma dei prospetti contabili consolidati il Gruppo ha scelto di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili:</p> <p><u>Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata</u></p> <p>Il Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto. A loro volta le Attività e le Passività vengono esposte sulla base della loro classificazione come correnti e non correnti.</p> <p><u>Prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato</u></p> <p>Il prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato viene presentato nella sua classificazione per destinazione. Ai fini di una più chiara comprensione dei risultati tipici della gestione industriale ordinaria, finanziaria e fiscale, il conto economico presenta i seguenti risultati intermedi:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Margine industriale; - Risultato Operativo (Ebit - Utile prima di interessi e imposte); - Risultato prima delle imposte. <p><u>Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato</u></p> <p>Si riporta il prospetto con evidenza separata del risultato del prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato.</p> <p><u>Rendiconto finanziario consolidato</u></p> <p>Viene presentato il prospetto suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa, predisposto secondo il metodo indiretto.</p>

<p>1.2 Contenuto del bilancio consolidato e area di consolidamento</p>	<p><u>Altre informazioni</u></p> <p>Si precisa, infine, che sono state adottate tutte le indicazioni previste dalle delibere Consob 15519 e 15520, nonché dalla comunicazione DEM /6064293 della Consob, che prevedono la presentazione (qualora significative) delle posizioni o transazioni con parti correlate nonché dei componenti di reddito derivanti da eventi o fatti il cui accadimento risulta non ricorrente, e l'informativa da fornire nelle note esplicative.</p> <p>Il bilancio consolidato comprende il bilancio della Vincenzo Zucchi S.p.A. e delle Società da essa controllate (italiane ed estere) direttamente ed indirettamente (vedasi Nota 46 per l'elenco delle Società partecipate).</p> <p>Nella sezione D della presente nota sono elencate le società incluse nell'area di consolidamento e i loro rapporti di partecipazione.</p> <p>Il presente bilancio è espresso in Euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale è condotta la maggior parte delle operazioni del Gruppo (moneta funzionale); i valori espressi nelle note esplicative sono arrotondati alle migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato.</p> <p>I valori esposti nei prospetti contabili sono espressi in migliaia di Euro.</p> <p>Le attività estere sono incluse nel bilancio consolidato secondo i principi indicati nelle note che seguono.</p> <p>Per quanto concerne le variazioni dell'area di consolidamento rispetto all'esercizio 2015 si segnala che in data 22 dicembre 2016 la controllata Hospitality.it S.r.l. in liquidazione è stata definitivamente cancellata dal registro delle imprese.</p> <p>Le variazioni intervenute ai fini del consolidato sono evidenziate nelle movimentazioni del patrimonio netto e nelle note esplicative.</p> <p>I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli predisposti dagli organi amministrativi per l'approvazione da parte delle Assemblee delle singole società, opportunamente riclassificati e rettificati per adeguarli ai criteri di Gruppo.</p>
--	--

<p>2. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE</p> <p>2.1 Principi contabili</p> <p>Continuità aziendale</p>	<p>Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS-IFRS emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea alla data di chiusura del presente bilancio, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.lgs 38/2005 e alle altre norme di legge e disposizioni Consob in materia di bilancio per quanto applicabili.</p> <p>Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 è comparato con il bilancio consolidato dell'esercizio precedente, ed è costituito dal prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria, dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario nonché dalle presenti note esplicative.</p> <p>Le note esplicative hanno la funzione di illustrare i principi di redazione adottati, fornire le informazioni richieste dai principi contabili IAS/IFRS, e non contenute in altre parti del bilancio, nonché fornire l'ulteriore informativa che non è esposta nei prospetti di bilancio, ma che è necessaria ai fini di una rappresentazione attendibile dell'attività aziendale.</p> <p>Il bilancio consolidato è redatto sulla base del principio costo storico, ad eccezione dei terreni, per i quali si è optato per il modello del fair value, degli strumenti finanziari derivati la cui valutazione è effettuata con il principio del fair value, e delle attività finanziarie rappresentate da titoli per i quali si è optato per la classificazione tra le attività finanziarie valutate al fair value con imputazione a conto economico, nonché sul presupposto della continuità aziendale.</p> <p>Vengono richiamate le parti del bilancio in cui sono descritte le attività del Gruppo, insieme con i fattori che verosimilmente ne influenzeranno il futuro sviluppo, la performance economica, la posizione finanziaria, i flussi di cassa, la liquidità e i finanziamenti, gli obiettivi del Gruppo, le sue politiche e i processi di gestione del capitale, gli obiettivi di gestione dei rischi finanziari, i dettagli degli strumenti finanziari e delle attività di copertura e la propria esposizione ai rischi di credito e di liquidità.</p> <p>Il Gruppo ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2016 con un utile di circa 4,5 milioni di Euro, un patrimonio netto totale negativo per circa 25,3 milioni di Euro (comprensivo di tale risultato) ed una posizione finanziaria netta consolidata negativa di circa 72,1 milioni di Euro.</p> <p>La Capogruppo ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2016 con un utile di circa 3 milioni di Euro, un patrimonio netto negativo per circa 28,7 milioni di Euro (comprensivo di tale risultato) ed una posizione finanziaria netta negativa di circa 75,9 milioni di Euro.</p> <p>Come già esposto nella relazione sulla gestione relativa all'esercizio dell'anno precedente, in data 23 dicembre 2015, la Vincenzo Zucchi S.p.A., nell'ambito del processo di risanamento all'epoca in corso di attuazione, ha sottoscritto con le Banche Finanziatrici l'Accordo di Ristrutturazione del debito bancario, che contemplava altresì l'operazione di Aumento di Capitale interamente liberato nel mese di settembre 2016, al fine di consentire un rafforzamento delle dotazioni finanziarie e patrimoniali della Capogruppo.</p> <p>Per i motivi di seguito esposti nel presente paragrafo, i risultati di cui sopra non recepiscono ancora la remissione del debito (pari a circa 49,6 milioni di Euro) da parte delle Banche Finanziatrici pur essendosi verificato il perfezionamento delle condizioni sospensive della remissione ed avendo quest'ultima acquisito efficacia producendo, in tal modo, gli effetti estintivi di cui all'art. 1236 cod. civ..</p> <p>Il bilancio è stato redatto ponendo particolare attenzione a tutti i fattori che possono influenzare il presupposto della continuità aziendale. A tal proposito si segnalano i seguenti fatti di rilievo intervenuti nel corso del 2016 con riferimento agli impegni contenuti nell'Accordo di Ristrutturazione.</p>
---	--

Nel corso dell'esercizio si sono verificate molte circostanze di cui all'Accordo di Ristrutturazione, tra cui l'efficacia dello stesso e la realizzazione dell'aumento di capitale, che, unitamente all'esecuzione del contenuto dell'accordo stesso, consentono il riequilibrio della situazione patrimoniale e finanziaria. Infatti, con l'accoglimento da parte delle Banche Finanziatrici della proposta di ristrutturazione dei debiti e quindi in virtù della conseguente stipula e omologa dell'Accordo di Ristrutturazione e con l'esecuzione del relativo contenuto, il patrimonio netto della Capogruppo risulterà reintegrato per effetto del rafforzamento patrimoniale derivante dall'attuazione dell'Aumento di Capitale Zucchi, nonché per effetto della contabilizzazione della remissione da parte delle banche coinvolte di una porzione del loro credito ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1236 cod. civ.. Allo stesso modo, per quanto concerne la situazione finanziaria, le linee di credito attualmente in essere alla Capogruppo sono anch'esse regolamentate dall'Accordo di Ristrutturazione.

La remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici è giuridicamente efficace a far data dal 18 maggio 2016 avendo dato atto, la Banca Agente, dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive. La remissione può, pertanto, essere messa in discussione solo invocando l'errore dell'Agente, in relazione agli articoli 1427, 1428 e 1429 cod. civ., per il quale, ad oggi, nessuno prospetta una possibilità o un rischio siffatti. Quindi, giuridicamente, essendosi verificato il perfezionamento delle condizioni sospensive della remissione, questa è efficace e produce gli effetti estintivi di cui all'art. 1236 cod. civ.; ossia la Capogruppo ha il diritto di non pagare il debito, eccettuando che lo stesso al momento ha formalmente cessato di esistere e la situazione patrimoniale ex art. 2447 cod. civ., presente ed attuale all'epoca della stipula dell'Accordo di Ristrutturazione, e tale rimasta sino all'avveramento delle condizioni sospensive, è da considerare superata e rimediata.

Ai sensi degli articoli 4 e 12 dell'Accordo di Ristrutturazione, la remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici potrebbe venir meno a seguito delle circostanze indicate nell'articolo 12 dell'Accordo stesso, ed in particolare nel paragrafo 12.4 ("Condizioni risolutive dell'Accordo"), come meglio evidenziato alla Nota 7.1.4.

Con riferimento alla realizzazione delle condizioni risolutive previste nell'Accordo di Ristrutturazione si segnala quanto di seguito riportato.

L'accordo di ristrutturazione del debito bancario prevede, *inter alia*, la costituzione di una SPV alla quale la Capogruppo conferirà il ramo d'azienda costituito da una parte, pari ad Euro 30 milioni (il "Debito Trasferito"), del debito della Capogruppo nei confronti delle banche finanziatrici, risultante al 30 settembre 2015, e gli immobili di proprietà della stessa ubicati a Isca Pantanelle, Notaresco, Casorezzo, Vimercate e Rescaldina (gli "Immobili") ed ogni rapporto agli stessi connesso. In alternativa al conferimento in una SPV, la Capogruppo potrà decidere di conferire gli Immobili in un fondo d'investimento alternativo immobiliare di gradimento delle Banche Finanziatrici con contestuale accollo del Debito Trasferito da parte del fondo stesso ed integrale liberazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. da ogni obbligo relativo al Debito Trasferito. La parte di Debito Trasferito che non sia stata rimborsata con la vendita di tutti gli Immobili sarà oggetto di remissione a favore della Società, ai sensi dell'articolo 1236 del codice civile. In data 12 giugno 2017, la Capogruppo, in accordo con le Banche Finanziatrici, ha depositato un'istanza di interpello ex art. 11, comma 1, lettera a), l. n. 212 del 2000, al fine di poter rappresentare all'Agenzia delle Entrate la fattispecie disciplinata nell'Accordo di Ristrutturazione ed assicurarsi in merito alla fiscalità all'uopo applicabile. All'esito della risposta che perverrà dall'Agenzia delle Entrate, la Capogruppo, in accordo con le Banche Finanziatrici, si attiverà per perfezionare il trasferimento degli Immobili, con relativo accollo del Debito Trasferito, in adempimento agli obblighi contenuti nell'Accordo di Ristrutturazione. L'Accordo prevede un *best effort* con l'obiettivo di completare la dismissione degli Immobili entro l'anno 2020 attraverso il conferimento di un mandato a vendere gli Immobili non esclusivo, senza rappresentanza e irrevocabile ai sensi dell'articolo 1723, secondo comma, del codice civile ad un primario operatore immobiliare di gradimento delle Banche Finanziatrici. Tale incarico non è ancora stato attribuito in attesa della risposta all'interpello depositato. In data 26 giugno 2017, le Banche Finanziatrici hanno confermato la disponibilità alla sottoscrizione di un atto di modifica dell'Accordo volto a posticipare l'obbligo previsto

relativamente al conferimento del ramo di azienda in SPV o al fondo immobiliare in funzione della risposta dell'Agenzia delle Entrate all'istanza di interpello.

La ristrutturazione del debito prevedeva altresì la deliberazione di un aumento di capitale sociale di Zucchi pari ad Euro 10 milioni (l'"Aumento di Capitale Zucchi") con esclusione del diritto di opzione e riservato a GB Holding S.r.l. ("GBH"), ovvero ad una società di nuova costituzione controllata da Astrance Capital S.A.S., società di diritto francese, e partecipata per una quota di minoranza anche da GBH e nella quale è stata trasferita la partecipazione detenuta da GBH in Zucchi (la "Newco").

In data 1 Luglio 2016 la Zucchi S.p.A. (la Newco, come definita nell'Accordo di Ristrutturazione) ha sottoscritto l'Aumento di Capitale Zucchi per l'importo di Euro 10 milioni liberandolo parzialmente per l'importo di Euro 5 milioni. L'integrale liberazione dell'Aumento di Capitale Zucchi è stata perfezionata in data 15 settembre 2016, a posteriori rispetto alla data di esecuzione (come definita nell'Accordo di Ristrutturazione).

In considerazione del fatto che la mancata integrale liberazione dell'Aumento di Capitale Zucchi nei termini di cui all'Accordo di Ristrutturazione costituisce Condizione risolutiva dell'Accordo, la Capogruppo ha formalmente richiesto alle Banche Finanziatrici di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo. In data 26 giugno 2017, le Banche Finanziatrici hanno formalizzato la volontà di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo, sanando così detto inadempimento.

A seguito dell'Aumento di Capitale Zucchi, in data 22 luglio 2016, gli azionisti Gianluigi Buffon ("GB"), GBH e Zucchi S.p.A. (società controllata da Astrance Capital S.A., società di diritto lussemburghese) hanno proceduto a dar seguito agli impegni contenuti nell'Accordo di Ristrutturazione, nonché agli accordi intervenuti tra GB, GBH e Astrance Capital S.A.S. (società di diritto francese) nel contesto del suddetto Accordo di Ristrutturazione.

La Capogruppo ha informato le Banche Finanziatrici che GBH ha trasferito ad Astrance Capital S.A., società di diritto lussemburghese, la titolarità dell'intera partecipazione detenuta nella Vincenzo Zucchi S.p.A., anziché ad una Newco come previsto dall'Accordo di Ristrutturazione, chiedendo formalmente alle Banche Finanziatrici di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo.

In data 10 aprile 2016, Astrance Capital S.A.S. ed Astrance Capital S.A., al fine di rappresentare alle Banche Finanziatrici la propria buona fede nell'esecuzione dell'Accordo di Ristrutturazione, nonché con l'obiettivo di sanare il non puntuale adempimento agli obblighi di cui al Paragrafo 2.5 dell'Accordo di Ristrutturazione, si sono dichiarate disponibili a perfezionare quanto segue: (i) con riferimento all'Accordo di Ristrutturazione Astrance Capital S.A. si accollerà in via cumulativa le obbligazioni di Astrance Capital S.A.S. e (ii) con riferimento all'Accordo Earn-Out IRR si procederà, con l'assenso delle Banche Finanziatrici, alla cessione ad Astrance Capital S.A. della posizione di parte contrattuale ora in capo ad Astrance Capital S.A.S. con contestuale garanzia rilasciata da quest'ultima. In data 26 giugno 2017, le Banche Finanziatrici hanno confermato di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo con efficacia contestuale alla sottoscrizione da parte di Astrance Capital S.A. di tutte le obbligazioni previste dall'Accordo a carico di Astrance Capital S.A.S. e sanando così detti inadempimenti.

I suddetti waiver sono stati subordinati al rafforzamento del ruolo del consigliere indipendente, quale project monitor con funzioni di monitoraggio, controllo e rendicontazione del piano industriale e dell'Accordo, nonché all'impegno alla sottoscrizione, da parte della Capogruppo, dell'atto di modifica dell'Accordo volto a posticipare l'obbligo previsto al conferimento del ramo di azienda entro il 31 ottobre 2017. La Capogruppo aveva già assunto tali impegni con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2017. Con comunicazione inviata in data 27 giugno 2017, la Capogruppo ha nuovamente confermato il già intervenuto rafforzamento del ruolo del consigliere indipendente e la disponibilità ad addivenire ad un atto di modifica dell'accordo con riferimento al conferimento del ramo di azienda.

L'Accordo di Ristrutturazione è governato anche da una serie di ulteriori clausole risolutive a favore delle banche finanziatrici ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile e prevede, tra l'altro, il rilascio, da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A., di alcune dichiarazioni e garanzie ed il rispetto da parte della stessa di alcuni parametri finanziari (Patrimonio Netto ed Indebitamento Finanziario) e di obblighi di fare e non fare tipici per operazioni di ristrutturazione del debito la cui esecuzione o rispetto risultano ad oggi ragionevolmente ipotizzabili.

Con riferimento agli obblighi di rispetto dei parametri finanziari si segnala quanto segue:

- alla data di verifica del 31 dicembre 2016 il Patrimonio Netto della Capogruppo ammonta ad un valore negativo pari ad Euro 28.711 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia dell'Accordo, determinerebbe un Patrimonio Netto positivo pari ad Euro 20.523 migliaia e, pertanto, congruo con i valori di cui all'Accordo;
- alla data di verifica del 31 dicembre 2016 il valore dell'Indebitamento Finanziario ammonta ad Euro 80.062 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia, e del debito trasferito, qualora fosse già stato realizzato il conferimento del ramo di azienda in SPV o al Fondo Immobiliare, determinerebbero un Indebitamento Finanziario pari ad Euro 484 migliaia e, pertanto, anch'esso congruo.

Dalla disamina delle condizioni risolutive svolta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo è possibile affermare che il rischio di una risoluzione dell'Accordo di Ristrutturazione in questo momento si presenti quantomeno come improbabile.

Con riferimento alla realizzabilità delle iniziative volte al riequilibrio economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2016 sono state superate rilevanti incertezze evidenziate nei bilanci chiusi al 31 dicembre 2015; in particolare è stato realizzato l'Aumento di Capitale Zucchi, sono stati pagati i significativi debiti commerciali scaduti nei confronti dei fornitori, nonché pagati o riscadenzati i debiti previdenziali e tributari e si è fatto fronte ai fabbisogni di cassa derivanti dalla stagionalità del business nel periodo compreso tra i mesi di maggio e settembre 2016, senza l'utilizzo delle linee auto liquidanti di cui all'Accordo di Ristrutturazione ed ammontanti complessivamente a circa 17,5 milioni di Euro.

I ritardi nei lanci di produzione registrati nell'ultimo trimestre 2015, a causa del processo di ristrutturazione all'epoca in corso, hanno determinato problemi negli approvvigionamenti influenzando negativamente sul volume di affari del primo semestre 2016. La politica retail condotta nell'esercizio 2015 attraverso la concessione di elevati sconti commerciali ha condizionato negativamente le vendite sell-out 2016. Il minor margine di contribuzione in valore assoluto, rispetto al piano, è stato significativamente recuperato da una più accurata politica commerciale di vendita e di acquisto, che ha determinato un maggior margine di contribuzione in termini percentuali, e da minori costi di struttura consuntivati tali da realizzare un miglior risultato in termini di EBIT ed EBITDA, consentendo il raggiungimento degli obiettivi di piano.

Al fine di garantire il rispetto del piano industriale in termini di flussi di cassa, anche le decisioni aziendali relative all'esercizio corrente sono e verranno assunte sulla base delle politiche aziendali e commerciali che hanno caratterizzato l'esercizio 2016. Le previsioni relative all'esercizio 2017 ed i dati consuntivi nei primi cinque mesi confermano una tendenza positiva anche nell'anno corrente evidenziando la capacità del Gruppo di generare cassa dalle attività operative e consentire il rispetto dei parametri finanziari individuati nell'Accordo di Ristrutturazione. La capacità di generare flussi di cassa operativi è, altresì, una condizione necessaria affinché si possa garantire il rispetto dell'Accordo di Ristrutturazione e non incorrere in una condizione risolutiva.

Occorre precisare che, qualora la Capogruppo dovesse trovarsi in una fattispecie di cui alle condizioni risolutive e, conseguentemente, determinare l'insorgenza del debito finanziario

oggetto di remissione, il piano industriale non prevede la generazione di flussi di cassa dalle attività operative sufficienti al pagamento dello stesso in modo tale da consentire il mantenimento di una equilibrata situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Inoltre si segnala che le condizioni generali dell'economia e del settore di appartenenza possono influenzare le assunzioni di riferimento utilizzate per lo sviluppo del piano di risanamento, nonché dei budget e piani previsionali predisposti dalle singole controllate, con effetti negativi e/o positivi sui risultati previsti. Tali fattori, associati all'arco temporale coperto dal piano industriale, possono determinare incertezze legate ai tempi e metodi di realizzabilità dei risultati delle azioni previste in tali piani, nonché al rispetto dei parametri finanziari previsti nell'Accordo di Ristrutturazione il cui mancato raggiungimento determinerebbe la risoluzione dell'accordo stesso.

Infine si segnala che alcune condizioni risolutive interessano anche il comportamento e gli atti posti in essere da Astrance Capital S.A. (che si è fatta carico delle obbligazioni di cui all'Accordo di Ristrutturazione in capo a GB Holding S.r.l.). A tal proposito si evidenzia che Astrance Capital S.A. è un fondo di tipo "chiuso" e ogni decisione, nonché valutazione, è riconducibile agli amministratori dello stesso, e non anche agli investitori, i quali (Joel David Benillouche e Florian Gayet) sono anche membri del consiglio di amministrazione della Capogruppo.

Pur considerate le incertezze sopra analizzate, alla luce dei fatti di rilievo sopra esposti che hanno caratterizzato il 2016, in considerazione del fatto che giuridicamente la remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici ha acquisito efficacia consentendo un riequilibrio della situazione patrimoniale e finanziaria della Vincenzo Zucchi S.p.A. e del Gruppo, delle attività di ristrutturazione e riorganizzazione ad oggi già finalizzate, valutati i risultati conseguiti alla data del 31 dicembre 2016 e nei primi mesi dell'esercizio 2017, preso atto della disamina delle condizioni risolutive svolta sulla base della quale è possibile affermare che il rischio di una risoluzione dell'Accordo di Ristrutturazione in questo momento si presenti quantomeno come improbabile, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, ritiene che il Gruppo e la Capogruppo possano beneficiare delle risorse finanziarie e patrimoniali necessarie per continuare l'esistenza operativa in un prevedibile futuro, così come definito dai principi contabili di riferimento e che, per queste ragioni, si possa continuare ad adottare il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio.

<p>3. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE</p> <p>3.1 Principi di consolidamento</p>	<p>Il bilancio consolidato include il bilancio della Società e delle imprese da essa controllate (le controllate – l'elenco delle quali è in Nota 46) redatti al 31 dicembre di ogni anno modificati, ove necessario, per uniformarli ai principi adottati dal Gruppo. Si ha il controllo di un'impresa quando la Società ha il potere di determinare le politiche finanziarie e operative di un'impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività; ciò accade generalmente quando la quota di possesso del capitale sociale dell'impresa, eventualmente tenendo conto dei potenziali diritti di voto esercitabili, è superiore al 50%.</p> <p><u>Controllate</u></p> <p>I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso dell'esercizio sono inclusi nel prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato dall'effettiva data di acquisizione fino all'effettiva data di cessione.</p> <p>Il valore contabile delle partecipazioni nelle società controllate è eliminato contro i relativi patrimoni netti a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle stesse secondo il metodo della integrazione globale. La differenza tra il prezzo di acquisto della partecipazione ed il patrimonio netto contabile alla data in cui l'impresa è inclusa nel consolidamento è imputata, nei limiti attribuibili, agli elementi dell'attivo e del passivo e delle passività potenziali dell'impresa consolidata. L'eventuale differenza residua se positiva è attribuita alla voce avviamento, se negativa viene imputata al conto economico.</p> <p>Tutte le operazioni significative intercorse (costi e ricavi) fra le società del Gruppo e i relativi saldi (crediti e debiti) sono eliminati nel processo di consolidamento, così come gli utili e le perdite non realizzati su tali transazioni; le perdite non sono eliminate nel caso in cui esse rappresentino un effettivo minor valore del bene.</p> <p>Sono integralmente eliminati i dividendi distribuiti nell'ambito del gruppo.</p> <p>La quota di interessenza degli azionisti di minoranza (partecipazioni di terzi) nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo; la quota dei terzi del risultato d'esercizio delle controllate viene evidenziata separatamente nel prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato. Tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei fair value delle attività e passività iscritte alla data dell'acquisizione originaria e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data. Successivamente le perdite attribuibili agli azionisti di minoranza (partecipazioni di terzi) eccedenti il patrimonio netto di loro spettanza sono attribuite al patrimonio netto di Gruppo ad eccezione dei casi in cui le minoranze hanno un'obbligazione vincolante e sono in grado di fornire ulteriori investimenti per coprire le perdite.</p> <p>I bilanci separati di ciascuna società appartenente al Gruppo vengono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale), come di seguito indicato:</p> <table style="margin-left: auto; margin-right: auto; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="border: none;"></th> <th style="border: none; background-color: #cccccc; text-align: center;">Valuta</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border: none; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Mascioni USA Inc.</td> <td style="border: none; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;">USD</td> </tr> <tr> <td style="border: none; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Bassetti Schweiz A.G.</td> <td style="border: none; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;">CHF</td> </tr> <tr> <td style="border: none; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Bassetti do Brasil Ltda</td> <td style="border: none; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;">BRL</td> </tr> </tbody> </table>		Valuta	Mascioni USA Inc.	USD	Bassetti Schweiz A.G.	CHF	Bassetti do Brasil Ltda	BRL
	Valuta								
Mascioni USA Inc.	USD								
Bassetti Schweiz A.G.	CHF								
Bassetti do Brasil Ltda	BRL								

Nella preparazione dei bilanci delle singole entità, le operazioni in valute diverse dall'Euro sono inizialmente rilevate ai cambi alle date delle stesse.

Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio riferito alla valuta funzionale in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico. Le poste non monetarie, valutate al costo storico in valuta estera, sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

Ai fini della presentazione del bilancio consolidato, le attività e le passività delle imprese controllate estere, le cui valute funzionali sono diverse dall'Euro, sono convertite ai cambi correnti alla data di bilancio, mentre il loro conto economico è convertito al cambio medio dell'esercizio, ritenuto rappresentativo dei cambi ai quali sono state effettuate le relative operazioni. Le differenze cambio emergenti sono rilevate nella voce del patrimonio netto Riserva di traduzione. Tale riserva è rilevata nel conto economico come provento o come onere nel periodo in cui la relativa impresa controllata è ceduta.

Nell'area di consolidamento non vi sono imprese controllate e/o collegate che appartengono a Paesi ad economia iperinflazionata.

L'avviamento e le altre rettifiche per esporre a fair value le attività e le passività di entità estere acquisite sono rilevati come attività e passività della società estera e sono convertiti al cambio di fine anno.

I cambi applicati nella conversione dei bilanci delle società estere di paesi non aderenti all'Euro sono i seguenti:

	2016		2015	
	medio	al 31/12	medio	al 31/12
Franco svizzero	1.0909	1.0739	1.0646	1.0835
Dollaro U.S.A	1.1032	1.0541	1.1036	1.0887
Real brasiliano	3.8193	3.4305	3.7426	4.3117

Aggregazioni di imprese effettuate dal 1 gennaio 2004 al 31 dicembre 2007

L'acquisizione di imprese controllate è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione. Il costo dell'acquisizione è determinato dalla sommatoria dei valori correnti, alla data di ottenimento del controllo, delle attività date, delle passività sostenute o assunte, e degli strumenti finanziari emessi dal Gruppo in cambio del controllo dell'impresa acquisita, più i costi direttamente attribuibili all'aggregazione.

Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3 sono rilevate ai loro valori correnti alla data di acquisizione, ad eccezione delle attività non correnti (o gruppo in dismissione) che sono classificate come detenute per la vendita in accordo con l'IFRS 5, le quali sono iscritte e valutate a valori correnti meno i costi di vendita.

L'avviamento derivante dall'acquisizione è iscritto come attività e valutato inizialmente al costo, rappresentato dall'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto alla quota di Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritti. Se, dopo la rideterminazione di tali valori, la quota di Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili eccede il costo dell'acquisizione, l'eccedenza viene iscritta immediatamente a conto economico.

L'interessenza degli azionisti di minoranza (partecipazioni di terzi) nell'impresa acquisita è inizialmente valutata in misura pari alla loro quota dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali iscritti.

3.2
Criteri di
valutazione

Non si riporta di seguito il principio per la contabilizzazione delle aggregazioni aziendali in conformità agli IFRS 3 (rivisto nel 2008) a partire dal 1 gennaio 2008 non avendo il Gruppo realizzato alcuna transazione in merito.

Collegate (partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto)

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali il Gruppo esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo.

Si suppone che esista un'influenza notevole quando il gruppo possiede tra il 20% e il 50% del potere di voto di un'altra entità.

Le collegate sono contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto e rilevate inizialmente al costo.

Le partecipazioni del Gruppo comprendono l'avviamento identificato al momento dell'acquisizione al netto delle perdite di valore cumulate.

Il bilancio consolidato comprende la quota di pertinenza del gruppo degli utili o delle perdite delle partecipate rilevate secondo il metodo del patrimonio netto, al netto delle rettifiche necessarie per allineare i principi contabili a quelli del gruppo a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole fino alla data in cui detta influenza o controllo cessano.

Quando la quota delle perdite di pertinenza del gruppo di una partecipazione contabilizzata con il metodo del patrimonio netto eccede il valore contabile di detta partecipata, il Gruppo azzerava la partecipazione e cessa di rilevare la quota delle ulteriori perdite, tranne nei casi in cui il gruppo abbia contratto obbligazioni legali o implicite oppure abbia effettuato dei pagamenti per conto della partecipata.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (attività finanziarie non derivate)

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e investimenti aventi scadenza entro tre mesi dalla data di acquisizione.

Dopo la rilevazione iniziale, gli strumenti finanziari non derivati sono designati al fair value rilevato a conto economico.

Gli scoperti di c/c sono classificati tra le passività correnti.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, e il valore netto di realizzo.

Il valore netto di realizzo corrisponde al prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività al netto dei costi stimati di completamento nonché della stima dei costi necessari per realizzare la vendita.

Il costo di produzione comprende il costo delle materie prime, i costi diretti e tutti quelli indirettamente imputabili alla fabbricazione. Le scorte obsolete o di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o realizzo.

Crediti iscritti nell'attivo circolante (attività finanziarie non derivate)

I crediti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo da ricevere che per tale tipologia corrisponde normalmente al valore nominale indicato in fattura adeguato (se necessario) al presumibile valore di realizzo mediante apposizioni di stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. Successivamente i crediti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato che generalmente corrisponde al valore nominale al netto di eventuali perdite di valore.

I crediti ceduti a seguito di operazioni di factoring sono eliminati dall'attivo dello Stato Patrimoniale se e solo se i rischi ed i benefici correlati alla loro titolarità sono stati sostanzialmente trasferiti al cessionario. La cessione dei crediti che non soddisfa il suddetto requisito rimane iscritto nel bilancio del Gruppo, sebbene il credito sia stato legalmente ceduto; in tal caso una passività finanziaria di tale importo è iscritta nel passivo a fronte dell'anticipazione ricevuta.

Immobili, impianti e macchinari

I terreni sono iscritti in bilancio al costo rideterminato, corrispondente al fair value alla data della rivalutazione, determinato in base a periodiche, almeno triennali, valutazioni di periti terzi indipendenti e in modo tale che il valore iscritto in bilancio non differisca significativamente da quello che si determinerebbe utilizzando il fair value alla data di bilancio.

Il maggior valore derivante dalla rivalutazione dei terreni è accreditato direttamente alla riserva di rivalutazione, ad eccezione del caso in cui esso costituisca una ripresa di valore di una precedente svalutazione della stessa attività rilevata a conto economico, in questo caso il maggior valore è accreditato al conto economico dell'esercizio nella misura della svalutazione precedentemente rilevata. Un decremento nel valore di tali terreni è imputato al conto economico nella misura in cui esso ecceda l'eventuale saldo di rivalutazione relativo a precedenti rivalutazioni di tali attività.

Nel caso di vendita di terreni valutati al fair value, la corrispondente riserva di rivalutazione è riclassificata ad utili a nuovo previa approvazione dell'assemblea nei casi di legge previsti.

I fabbricati utilizzati per la produzione o la fornitura di beni e servizi o per scopi amministrativi sono iscritti in bilancio al costo storico dedotti i successivi ammortamenti e svalutazioni accumulati.

Gli immobili in corso di costruzione per fini produttivi, per uso amministrativo o per finalità non ancora determinate, sono iscritti al costo, al netto delle svalutazioni per perdite di valore. Il costo include eventuali onorari professionali. L'ammortamento di tali attività, come per tutti gli altri cespiti, comincia quando le attività sono disponibili per l'uso.

Gli impianti, i macchinari e le attrezzature sono iscritti al costo al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali svalutazioni per perdite di valore. Il costo ricomprende gli eventuali costi di smantellamento e rimozione del bene e i costi di bonifica del sito su cui insiste l'immobilizzazione materiale, se rispondenti alle previsioni dello IAS 37. I beni composti di componenti, di importo significativo, con vite utili differenti sono considerati separatamente nella determinazione dell'ammortamento.

Il costo sostenuto per la sostituzione di una parte di un elemento di immobili, impianti e macchinari è sommato al valore contabile dell'elemento a cui si riferisce se è probabile che i relativi futuri benefici affluiranno al Gruppo e se il costo dell'elemento può essere determinato attendibilmente. Il valore contabile della parte sostituita viene eliminato. I costi per la manutenzione ordinaria di immobili, impianti e macchinari sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui, in funzione della loro stimata vita utile.

Le vite utili stimate del periodo corrente e di quello comparativo sono le seguenti:

Fabbricati	34 anni
Costruzioni leggere	10 anni
Impianti e macchinari	6-8 anni
Attrezzature	4 anni
Mobili e macchine ufficio	5-8 anni
Automezzi	4-5 anni
Altre	5-10 anni

La voce "Altre" comprende le migliorie su beni di terzi.

I valori residui dei cespiti e la vita utile sono rivisti, e modificati se necessario, alla chiusura del bilancio.

I terreni non vengono ammortizzati, avendo vita utile illimitata.

Gli utili o le perdite generati dalla cessione di un'immobilizzazione materiale sono

determinati come la differenza tra il corrispettivo netto dalla cessione e il valore contabile del bene, e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

I costi di manutenzione ordinaria sono spesi a conto economico nel periodo di sostenimento.

Immobilizzazioni in leasing

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie ogniqualvolta i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario. Tutte le altre locazioni sono considerate operative.

Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono rilevate come attività del Gruppo al loro fair value alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività per locazioni finanziarie. Le attività detenute in seguito a contratti di locazione finanziaria sono ammortizzate in base alla loro stimata vita utile come per le attività detenute in proprietà.

I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua.

I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto. I benefici ricevuti o da ricevere a titolo di incentivo per entrare in contratti di locazione operativa sono anch'essi iscritti a quote costanti sulla durata del contratto.

Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari, rappresentati da immobili posseduti per la concessione in affitto e/o per l'apprezzamento patrimoniale, sono iscritti al costo di acquisto, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore.

Attività immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono iscritte al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valori accumulati.

Le vite utili stimate del periodo corrente e di quello comparativo sono le seguenti:

Diritti di brevetto industriale e altri diritti	5 anni
Concessioni, licenze e marchi	10 anni
Altri	5-6 anni

L'ammortamento è parametrato al periodo della prevista vita utile dell'immobilizzazione e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Nella voce "Altri" sono compresi gli importi pagati per l'acquisizione dei diritti di ingresso degli esercizi di vendita, aventi durata predefinita; detti importi sono quindi ammortizzati in base alla durata del contratto.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di un bene immateriale sono misurati come la differenza fra il ricavo netto di vendita e il valore contabile del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

Costi di ricerca

I costi di ricerca vengono addebitati a Conto Economico quando sostenuti così come stabilito dallo IAS 38.

Software

I costi delle licenze software, comprensivi degli oneri accessori, sono capitalizzati e iscritti

in bilancio al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulate. La vita utile è stimata mediamente in cinque anni.

Avviamento

L'avviamento derivante dall'acquisizione di imprese è incluso tra le attività immateriali ed è valutato al costo al netto delle perdite di valore accumulate.

L'avviamento è rilevato come attività e rivisto annualmente, o con frequenza maggiore qualora si verificano eventi o cambiamenti che possono far emergere eventuali perdite di valore, per verificare che non abbia un minor valore. Le perdite di valore sono iscritte immediatamente a conto economico e non sono successivamente ripristinate.

In caso di cessione di un'impresa controllata o di un'entità a controllo congiunto, l'ammontare dell'avviamento ad esse attribuibile è incluso nella determinazione della plusvalenza o minusvalenza da alienazione.

Gli avviamenti derivanti da acquisizioni effettuate prima della data di transizione agli IFRS sono mantenuti ai valori risultanti dall'applicazione dei principi contabili italiani a tale data e sono assoggettati ad impairment test con la frequenza sopra indicata.

Qualora l'avviamento iscritto a bilancio si riferisce all'acquisizione onerosa di diritti per l'esercizio di attività commerciali aventi vita utile definita. Lo stesso viene sistematicamente ammortizzato in un periodo uguale alla durata del contratto di locazione cui si riferisce l'esercizio e viene iscritto al costo, al netto di ammortamenti ed eventuali perdite di valore.

Se l'avviamento iscritto a bilancio si riferisce all'acquisizione onerosa di diritti per l'esercizio di attività commerciali aventi vita utile indefinita, il valore non viene più sistematicamente ammortizzato, ma assoggettato ad una verifica periodica ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore.

Perdite di valore ("Impairment")

Ad ogni data di bilancio, o con frequenza maggiore qualora si verificano eventi o cambiamenti che possono far emergere perdite di valore, il Gruppo rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, il Gruppo effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

Le attività immateriali a vita utile indefinita tra cui l'avviamento e i marchi, vengono verificate annualmente e ogniqualvolta vi è un'indicazione di una possibile perdita di valore, al fine di determinare se vi sono perdite di valore.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il fair value al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata nel conto economico immediatamente, a meno che l'attività sia rappresentata da terreni, nel qual caso la perdita è imputata alla rispettiva riserva di rivalutazione.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari), ad eccezione dell'avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato al conto economico immediatamente, a meno che l'attività sia valutata a valore rivalutato, nel qual caso il ripristino di valore è imputato alla riserva di rivalutazione.

Attività non correnti detenute per la vendita

Un'attività non corrente (o un gruppo in dismissione composto da attività e passività) viene classificata come posseduta per la vendita se il suo valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché tramite il suo utilizzo continuato.

Immediatamente prima della classificazione iniziale dell'attività (o gruppo in dismissione) come posseduta per la vendita, i valori contabili dell'attività sono valutati in conformità ai principi contabili del Gruppo.

Successivamente, l'attività (o gruppo in dismissione) viene valutata al minore tra il suo valore contabile e il fair value al netto dei costi di vendita. L'eventuale perdita di valore di un gruppo in dismissione viene allocata in primo luogo all'avviamento, quindi alle restanti attività e passività in misura proporzionale, ad eccezione di rimanenze, attività finanziarie, attività per imposte differite, benefici per dipendenti e investimenti immobiliari, che continuano ad essere valutate in conformità ai principi contabili del Gruppo.

Le perdite di valore derivanti dalla classificazione iniziale di un'attività come posseduta per la vendita e le differenze di valutazione successive sono rilevate a conto economico. Le variazioni di valore positive sono rilevate solo fino a concorrenza di eventuali perdite di valore cumulate.

Finanziamenti

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al fair value del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.

Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo da pagare.

Successivamente i debiti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.

Cancellazione di attività e passività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quanto:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (i) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (ii) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio della società, nella misura del suo coinvolgimento residuo dell'attività stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Il Gruppo utilizza gli strumenti finanziari derivati per coprire la propria esposizione ai rischi di cambio. Gli strumenti finanziari derivati sono valutati al valore di mercato (c.d. fair value). Uno strumento finanziario derivato può essere acquistato con finalità di negoziazione o con finalità di copertura.

Gli utili o le perdite di valutazione correlati ai derivati acquistati con finalità di negoziazione sono imputati a conto economico.

La contabilizzazione dei derivati acquistati con finalità di copertura può essere effettuata secondo il c.d. "hedge accounting" che compensa la rilevazione a conto economico dei derivati con quella delle poste coperte, solo quando i derivati rispondono a criteri specifici.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come "coperture del fair value" se sono a fronte del rischio di variazione di mercato dell'attività o dell'attività sottostante, oppure come "coperture dei flussi finanziari" se sono a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'esistente attività o passività sia da un'operazione futura.

Per quanto riguarda le coperture del fair value, gli utili e le perdite derivanti dalla rideterminazione del valore di mercato dello strumento derivato sono imputati a conto economico.

Per quanto riguarda le coperture dei flussi finanziari, gli utili e le perdite di valutazione dello strumento di copertura sono rilevati a patrimonio netto per la parte efficace, mentre l'eventuale porzione non efficace viene iscritta immediatamente a conto economico.

Per quanto riguarda le coperture dei flussi finanziari, gli utili e le perdite di valutazione dello strumento di copertura sono rilevati a patrimonio netto per la parte efficace, mentre l'eventuale porzione non efficace viene iscritta immediatamente a conto economico.

Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo, successivamente sono valutati al fair value.

Gli strumenti derivati utilizzati dalla Società non sono qualificati di copertura.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono relativi a accantonamenti che vengono stanziati solo quando si ritiene di dover far fronte a un'obbligazione (legale o implicita) derivante da un evento passato e per la quale è probabile un utilizzo di risorse il cui ammontare deve poter essere stimato in maniera attendibile.

L'importo dei fondi è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari attesi stimati, attualizzati a un tasso lordo delle imposte che riflette valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i risultati specifici connessi alle passività.

Non si procede invece ad alcun stanziamento a fronte di rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

Accantonamenti relativi a operazioni di riorganizzazione aziendale vengono stanziati solo quando esiste un piano formale dettagliato approvato dalla Direzione e tali operazioni sono portate a conoscenza delle principali parti coinvolte.

Benefici ai dipendenti

L'obbligazione netta del Gruppo a seguito di benefici ai dipendenti a lungo termine, diversi da quelli derivanti da piani pensionistici, corrisponde all'importo del beneficio futuro che i dipendenti hanno maturato per le prestazioni di lavoro nell'esercizio corrente e negli esercizi precedenti. Tale beneficio viene attualizzato, mentre il fair value di eventuali attività viene detratto dalle passività. Il tasso di attualizzazione è il rendimento, alla data di riferimento del bilancio, delle obbligazioni primarie le cui date di scadenza approssimano i termini delle obbligazioni del Gruppo. L'obbligazione viene calcolata utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. Gli eventuali utili e perdite attuariali sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono realizzati o sostenuti.

La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

Piani a contribuzione definita

I contributi da versare ai piani a contribuzione definita sono rilevati come costo nel Conto Economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Piani a benefici definiti

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) dovuto ai dipendenti delle società italiane appartenenti al Gruppo ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti, piani basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni del Gruppo.

La Legge del 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto nuove regole per il TFR che matura a partire dal 1 gennaio 2007.

Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 rimangono in azienda;
- le quote di TFR che matura a partire dal 1° gennaio 2007 devono, a scelta del dipendente; secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:
 - essere destinate a forme di previdenza complementare;
 - essere mantenute in azienda, la quale provvederà a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

In entrambi i casi le quote di TFR maturate dopo il 1° gennaio 2007 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forme di previdenza complementare) è considerato un piano a contribuzione definita.

La Legge Finanziaria 2007 non ha comportato alcuna modifica relativamente al TFR maturato al 31 dicembre 2006 che pertanto rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti. Peraltro, a seguito delle novità normative introdotte dalla Legge Finanziaria 2007, il TFR "maturato" ante 1 gennaio 2007 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forme di previdenza complementare) subisce una rilevante variazione di calcolo per effetto del venir meno delle ipotesi attuariali precedentemente previste legate agli incrementi salariali.

In particolare, la passività connessa al "TFR maturato" è valutata utilizzando tecniche attuariali al 1 gennaio 2007 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forme di previdenza complementare) senza applicazione del pro-rata (anni di servizio già prestati/anni complessivi di servizio), in quanto i benefici dei dipendenti relativi a tutto il 31 dicembre 2006 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forme di previdenza complementare) possono essere considerati quasi interamente maturati (con la sola eccezione della rivalutazione). Ne consegue che, ai fini di questo calcolo, i "current service costs" relativi alle prestazioni future di lavoro dei dipendenti sono da considerarsi nulli in quanto sono rappresentati dai versamenti contributivi ai fondi di previdenza integrativa o al Fondo di Tesoreria dell'INPS.

Benefici a breve termine

I benefici a breve termine per i dipendenti sono rilevati su base non attualizzata come costo nel momento in cui viene fornita la prestazione che dà luogo a tali benefici.

Il Gruppo rileva una passività per l'importo che si prevede dovrà essere pagato sotto forma di compartecipazione agli utili e piani di incentivazione quando ha un'obbligazione effettiva, legale o implicita, ad effettuare tali pagamenti come conseguenza di eventi passati e può

essere effettuata una stima attendibile dell'obbligazione.

Imposte

La Capogruppo Vincenzo Zucchi S.p.A. ha aderito al consolidato fiscale nazionale per il periodo 2016-2018 e mondiale per il quale è stata rinnovata la richiesta di adesione per il periodo 2015-2017. Con tale sistema di tassazione, gli imponibili fiscali di tutte le controllate residenti ed estere sono inclusi, integralmente nel primo caso, proporzionalmente alla percentuale di possesso nel secondo, nella base imponibile della capogruppo, venendosi così a determinare un unico reddito (perdita) imponibile.

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data del bilancio.

Le imposte differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale, contabilizzate secondo *liability method*. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentiranno l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Tali attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento o dall'iscrizione iniziale (non in operazioni di aggregazioni di imprese) di altre attività o passività in operazioni che non hanno influenza né sul risultato contabile né sul risultato imponibile.

Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione delle passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e passività fiscali differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e il Gruppo intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Ricavi

Vendita di merci

I ricavi dalla vendita di merci sono valutati al fair value del corrispettivo ricevuto o spettante tenendo conto del valore di eventuali resi, abbuoni, sconti commerciali e premi legati alla qualità. I ricavi sono rilevati quando i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, quando la recuperabilità del corrispettivo è probabile, i relativi costi o l'eventuale restituzione delle merci possono essere stimati attendibilmente, e se la direzione smette di esercitare il livello continuativo di attività solitamente associate con la proprietà della merce venduta.

Vendita di servizi

I ricavi derivanti da prestazioni di servizi sono rilevati a conto economico in base allo stato di avanzamento della prestazione alla data di riferimento del bilancio.

Lo stato di avanzamento viene valutato sulla base delle misurazioni del lavoro svolto.

Proventi e oneri finanziari

I proventi finanziari comprendono gli interessi attivi sulla liquidità investita (comprese le attività finanziarie disponibili per la vendita), i dividendi attivi, i proventi derivanti dalla

vendita di attività finanziarie rilevate a conto economico e gli utili su strumenti di copertura rilevati a conto economico. Gli interessi attivi sono rilevati a conto economico per competenza utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. I dividendi attivi sono rilevati quando si stabilisce il diritto del Gruppo a ricevere il pagamento che, nel caso di titoli quotati, corrisponde alla data di stacco cedola.

Gli oneri finanziari comprendono gli interessi passivi sui finanziamenti calcolati, il rilascio dell'attualizzazione dei fondi, le variazioni del fair value delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico; le perdite di valore delle attività finanziarie sono rilevate a conto economico utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Dividendi

I dividendi deliberati sono riconosciuti come debito verso i soci al momento della delibera di distribuzione. Inoltre essi vengono registrati quando sorge il diritto all'incasso che normalmente coincide con la delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

Conversione delle poste in valuta estera

Il bilancio consolidato, è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata.

Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione.

Le differenze cambio realizzate nel corso dell'esercizio, in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritte a conto economico.

Alla chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale di riferimento al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio, registrando a conto economico le eventuale differenza cambio rilevata.

Attività finanziarie

Classificazione

In accordo con quanto previsto dallo IFRS 7 e IAS 39, le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:

1. attività finanziarie valutate al fair value direttamente a conto economico;
2. investimenti posseduti fino a scadenza;
3. finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti;
4. attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute e il management determina la classificazione iniziale delle stesse al momento della loro prima iscrizione verificandola successivamente ad ogni data di bilancio.

Una descrizione delle principali caratteristiche delle attività di cui sopra può essere sintetizzata come segue:

1. Attività finanziarie valutate al fair value direttamente a conto economico

Tale categoria si compone di due sottocategorie:

- attività finanziarie detenute per specifico scopo di trading;
- attività finanziarie da considerare al fair value fin dal loro acquisto. In tale categoria vengono anche compresi tutti gli investimenti finanziari, diversi da strumenti rappresentativi di capitale, che non hanno un prezzo quotato in un mercato attivo, ma il cui fair value risulta determinabile.

Gli strumenti derivati vengono inclusi in questa categoria a meno che non siano designati come strumenti di copertura (hedge instruments) e il loro fair value viene rilevato a Conto Economico.

Tutte le attività di tale categoria sono classificate come correnti se sono detenute per trading o se il loro realizzo è previsto essere effettuato entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

La designazione di uno strumento finanziario in tale categoria è da considerarsi definitiva e può essere effettuata unicamente al momento della prima rilevazione.

2. Investimenti posseduti fino a scadenza

Rappresentano attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenze fisse che il Gruppo ha intenzione di detenere fino a scadenza (es. obbligazioni sottoscritte).

La valutazione della volontà e della capacità di detenere il titolo fino a scadenza deve essere effettuata al momento della rilevazione iniziale e confermata a ogni chiusura di bilancio.

In caso di cessione anticipata (significativa e non motivata da particolari eventi) di titoli appartenenti a tale categoria di attività si procede alla riclassificazione e valutazione di tutto il portafoglio titoli al fair value come attività finanziaria detenuta per la negoziazione.

3. Finanziamenti e crediti

Rappresentano attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali il Gruppo non intende effettuare operazioni di trading.

Sono incluse nelle attività correnti eccetto per la parte scadente oltre i 12 mesi dopo la data di bilancio che viene invece classificata come attività non corrente.

4. Attività finanziarie disponibili per la vendita

È questa una categoria residuale e rappresentata da attività finanziarie non derivate che sono designate come disponibili per la vendita e che non sono classificate in una delle categorie precedentemente descritte.

Sono classificate come attività non correnti a meno che il management non intenda dismetterle entro 12 mesi dalla data di bilancio.

Contabilizzazione

Le "attività finanziarie valutate al fair value direttamente a conto economico" (cat. 1) e le "attività finanziarie disponibili per la vendita" (cat. 4) vengono registrate al loro fair value aumentato degli oneri accessori all'acquisto.

Gli utili o le perdite relativi ad attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono immediatamente rilevati a Conto Economico.

Gli utili o le perdite relativi ad attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a che esse non siano vendute o cessate o fino a che non si accerti che abbiano subito una perdita di valore. Al verificarsi di tali eventi tutti gli utili o le perdite fino a quel momento rilevati e accantonati a patrimonio netto vengono rilevati nel Conto Economico.

Il valore equo (fair value) rappresenta il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e indipendenti. Conseguentemente si presume che l'impresa sia in funzionamento e che in nessuna delle parti vi sia la necessità di liquidare le proprie attività, intraprendendo operazioni a condizioni sfavorevoli.

In caso di titoli negoziati nei mercati regolamentati il valore equo è determinato con riferimento alla quotazione di borsa rilevata (bid price) al termine delle negoziazioni alla data di chiusura del periodo.

Nel caso in cui per l'investimento non sia disponibile una valutazione di mercato, il valore equo viene determinato o in base al valore corrente di mercato di un altro strumento finanziario sostanzialmente uguale o tramite l'utilizzo di appropriate tecniche finanziarie,

quali il discounted cash flow (DCF analisi dei flussi di cassa attualizzati).

Gli acquisti o le vendite regolate secondo i "prezzi di mercato" sono rilevati secondo la data di negoziazione che corrisponde alla data in cui il Gruppo si impegna ad acquistare o vendere l'attività.

Nel caso in cui il fair value non possa essere attendibilmente determinato, l'attività finanziaria viene valutata al costo, con indicazione in nota integrativa della sua tipologia e delle relative motivazioni.

Gli "investimenti posseduti fino a scadenza" (cat. 2) e i "finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti" (cat. 3) sono rilevati inizialmente al fair value incrementato di eventuali costi di transazione direttamente attribuibili e successivamente vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo, al netto di eventuale perdita di valore, e tenendo conto di eventuali sconti o premi ottenuti al momento dell'acquisizione per rilevarli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza. Gli utili o le perdite vengono rilevati a Conto Economico o nel momento in cui l'investimento giunge a maturazione o al manifestarsi di una perdita di valore, così come vengono rilevati durante il normale processo di ammortamento previsto dal criterio del costo ammortizzato.

Gli investimenti in attività finanziarie possono essere eliminati contabilmente (processo di derecognition) solo quando sono scaduti i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari derivanti dagli investimenti (es. rimborso finale di obbligazioni sottoscritte) o quando il Gruppo trasferisce l'attività finanziaria e con essa tutti i rischi e benefici connessi alla stessa.

Principali scelte valutative nell'applicazione dei principi contabili e fonti di incertezze nell'effettuazione delle stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede, da parte della direzione l'effettuazione di valutazioni discrezionali e stime contabili che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa di bilancio. Tali stime sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti.

I risultati che si consuntiveranno potranno, pertanto, differire da tali stime.

Le aree di maggiore incertezza nella formulazione di stime e valutazioni durante il processo di applicazione degli IFRS che hanno un effetto significativo sugli importi rilevati a bilancio riguardano:

- rischi su crediti;
- obsolescenza di magazzino;
- fondi per rischi ed oneri;
- valutazione strumenti finanziari;
- perdite di valore dell'attivo (ad esempio immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali);
- recuperabilità delle attività per imposte differite;
- rettifica valore attività finanziarie.

Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate su elementi noti alla data di predisposizione del bilancio, sull'esperienza del Gruppo e su altri elementi eventualmente considerati rilevanti.

In tale ambito si segnala che la situazione causata dalle perduranti difficoltà del contesto economico e finanziario, in particolare nell'Eurozona, hanno comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzato da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel futuro, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle relative poste. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono le attività non correnti (attività immateriali e materiali), le imposte differite attive, i fondi per i dipendenti, i fondi svalutazione magazzino.

Le stime e le assunzioni utilizzate sono verificate periodicamente e regolarmente dal Gruppo. In caso di diverso andamento degli elementi considerati in tale processo, le stime

che si consuntiveranno potrebbero differire da quelle originarie e richiedere di essere modificate. Gli effetti di ogni variazione di stima sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione se questa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Perdita di valore di attività

Per determinare se vi sono indicatori di perdita di valore di attività è necessario stimare il fair value dell'attività oppure il suo valore d'uso. La determinazione del valore d'uso richiede la stima dei flussi di cassa attesi che l'impresa si attende di ottenere dall'attività, nonché la determinazione di un appropriato tasso di sconto.

Accantonamenti

Gli accantonamenti alle poste dell'attivo circolante (crediti, magazzino) sono stati iscritti, quanto ai crediti, sulla base di una valutazione dell'esigibilità dei crediti in essere e sull'esperienza storica di perdite su crediti; quanto al magazzino, sulle prospettive di utilizzo delle giacenze nel ciclo produttivo e sulla possibilità di economico realizzo delle giacenze di prodotti finiti.

Gli accantonamenti relativi agli oneri di ristrutturazione conseguenti alle dismissioni sono stati iscritti sulla base di previsioni dei tempi e dell'entità con cui si manifesteranno le varie forme di incentivazione concordate con le organizzazioni sindacali, per la gestione degli esuberi.

Gli accantonamenti relativi all'esistenza di contenziosi con terze parti sono stati iscritti nel caso in cui si pensi di far fronte ad un'obbligazione (legale o implicita) derivante da un evento passato e per la quale è probabile un utilizzo di risorse il cui ammontare viene stimato in maniera attendibile.

Informazioni per settore

In applicazione di quanto previsto dell'IFRS 8 "Settori operativi", che disciplina il concetto dell'approccio direzionale per predisporre l'informativa di settore, si segnala che il più alto livello decisionale operativo (CODM – Chief Operating Decision Maker) si identifica nel Consiglio di Amministrazione. I settori di attività, i cui andamenti e risultati vengono periodicamente rivisti dal CODM, al fine di allocare le risorse e valutarne i risultati, sono rappresentati dalle seguenti Business Unit: Vincenzo Zucchi con le proprie filiali commerciali estere, dalla Business Unit Hospitality la cui attività è svolta dalla Mascioni USA Inc., nonché dalla Basitalia S.r.l..

Infine, per quanto riguarda i valori relativi all'esercizio precedente, i risultati delle Discontinued operation (rappresentato dal segmento operativo Mascioni e Filiali), oggetto di cessione in data 2 ottobre 2015, erano già stati esposti separatamente nel prospetto di conto economico.

<p>4. PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI RECEPITI DALLA UE ED APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2016</p>	<p>I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2016 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:</p> <p><i>Emendamento IAS 16-IAS 38-Chiarimenti ai metodi di ammortamento accettabili.</i> Con il regolamento n. 2015/2231 emesso dalla Commissione Europea in data 2 dicembre 2015 sono state omologate le modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38, che hanno l'obiettivo di chiarire che un metodo di ammortamento basato sui ricavi generati dall'attività (<i>'revenue-based method'</i>) non è ritenuto appropriato in quanto riflette esclusivamente il flusso di ricavi generati da tale attività e non, invece, la modalità di consumo dei benefici economici incorporati nell'attivo stesso. Tale emendamento non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria e sulla redditività consolidata.</p> <p><i>Emendamento IFRS 11-Contabilizzazione delle interessenze nelle Joint operation.</i> Con il regolamento n. 2015/2173 emesso dalla Commissione Europea in data 24 novembre 2015 è stata omologata la modifica all'IFRS 11 'Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto', la quale prevede che un'entità adotti i principi contenuti nell'IFRS 3 per rilevare gli effetti contabili conseguenti all'acquisizione di una interessenza in una <i>joint operation</i> che costituisce un <i>business</i>. Specificatamente in occasione di acquisizione di una <i>joint operation</i> l'investitore dovrà misurare attività e passività acquisite al relativo <i>fair value</i>, consuntivare le spese legate all'acquisizione, definire gli impatti fiscali differiti derivanti dalla riallocazione del prezzo pagato sui valori acquisiti e, infine, identificare l'eventuale <i>goodwill</i> come elemento residuale derivante dall'esercizio di <i>purchase price allocation</i> sopra descritto. La modifica all'IFRS 11 si applica sia per l'acquisizione di una interessenza iniziale sia per le acquisizioni successive. Tuttavia, una partecipazione precedentemente detenuta non è rimisurata al <i>fair value</i> quando l'acquisizione di un'ulteriore quota mantiene inalterato il controllo congiunto (cioè l'acquisizione ulteriore non comporta l'ottenimento del controllo sulla partecipata). Tale emendamento non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria e sulla redditività consolidata.</p> <p><i>Emendamento IAS 1-Chiarimenti sulla informativa.</i> Con il regolamento n. 2015/2406 emesso dalla Commissione Europea in data 18 dicembre 2015 sono state omologate le modifiche allo IAS 1 riportate nel documento 'iniziativa di informativa', contenenti essenzialmente chiarimenti in merito alle modalità di presentazione dell'informativa di bilancio, che richiamano l'attenzione sull'utilizzo del concetto di significatività e aggregazione. Tale emendamento non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria e sulla redditività consolidata.</p> <p><i>Emendamento IAS 19-Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti.</i> Con il regolamento n. 2015/29 emesso dalla Commissione Europea in data 17 dicembre 2014 è stata omologata la modifica allo IAS 19 'Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti'. La modifica è efficace a partire dagli esercizi che avranno inizio il o dopo il 1° febbraio 2015. In alcuni Paesi i piani pensionistici richiedono ai dipendenti o a terze parti di contribuire al piano pensione e questi contributi riducono il costo sostenuto dal datore di lavoro. La modifica introduce una semplificazione in base alla quale i contributi dei dipendenti (o di terze parti), quando non dipendono dal numero di anni di servizio, possono essere riconosciuti in diminuzione del costo del lavoro nel periodo in cui il relativo servizio è reso anziché essere attribuiti all'intero 'periodo di lavoro'. Il trattamento contabile dei contributi volontari non è cambiato rispetto all'attuale versione dello IAS 19 (sono riconosciuti in diminuzione del costo del lavoro al momento del pagamento). Tale emendamento non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria e sulla redditività consolidata.</p> <p><i>Emendamento IAS 27-Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato</i> Con il regolamento n. 2015/2441 emesso dalla Commissione Europea in data 23 dicembre 2015 è stata omologata la modifica allo IAS 27 'Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato'. La modifica è efficace a partire dagli esercizi che avranno inizio il o dopo il 1° gennaio 2016.</p>
---	--

Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2010-2012.

Con il regolamento n. 2015/28 emesso dalla Commissione Europea in data 17 dicembre 2014 è stato omologato il documento 'Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2010-2012', contenente modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, di alcuni principi contabili internazionali. Le modifiche indicate nel summenzionato documento sono efficaci a partire dagli esercizi che inizieranno il o successivamente al 1° febbraio 2015. Le modifiche contenute nel ciclo di miglioramenti 2010-2012 sono le seguenti:

- IFRS 2 'Pagamenti basati su azioni': è stata chiarita la definizione di 'condizioni di maturazione' e sono state introdotte le definizioni di 'condizioni di servizio' e di 'condizioni di risultato';
- IFRS 3 'Aggregazioni aziendali': il principio è stato modificato per chiarire che l'obbligazione a pagare un corrispettivo potenziale, rientra nella definizione di strumento finanziario e deve essere classificato come passività finanziaria o come elemento di patrimonio netto sulla base delle indicazioni contenute nello IAS 32. Inoltre è stato chiarito che le obbligazioni a corrispondere un corrispettivo potenziale, diverse da quelle che rientrano nella definizione di strumento di patrimonio netto, sono valutate al *fair value* (valore equo) a ogni data di bilancio, con variazioni rilevate a Conto economico;
- IFRS 8 'Settori operativi': la modifica introdotta richiede che venga data informativa circa le valutazioni effettuate nell'aggregazione dei segmenti operativi descrivendo i segmenti che sono stati aggregati e gli indicatori economici che sono stati valutati per determinare che i segmenti aggregati presentino caratteristiche economiche simili;
- IAS 16 'Immobili, impianti e macchinari' e IAS 38 'Attività immateriali': entrambi i principi sono stati modificati per chiarire il trattamento contabile del costo storico e del fondo ammortamento di una immobilizzazione quando una entità applica il modello del costo rivalutato;
- IAS 24 'Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate': la modifica introdotta stabilisce le informazioni da fornire quando vi è una entità terza che fornisce servizi relativi alla gestione dei dirigenti con funzioni strategiche dell'entità che redige il bilancio.

Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2012-2014: con il regolamento n. 2015/2343 emesso dalla Commissione Europea in data 15 dicembre 2015 è stato omologato il documento 'Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2012-2014' contenente modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, dei principi contabili internazionali. Le principali modifiche sono le seguenti:

- IFRS 5 'Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate': la modifica chiarisce che quando un'attività non corrente (o gruppo in dismissione) viene riclassificata da 'posseduta per la vendita' a 'posseduta per la distribuzione' o viceversa, questa riclassifica non costituisce una modifica a un piano di vendita o di distribuzione. Inoltre è stato chiarito che i principi dell'IFRS 5 sulle variazioni a un piano di vendita, si applicano a un'attività (o gruppo in dismissione) che cessa di essere posseduta per la distribuzione ma non è riclassificata come 'posseduta per la vendita';
- IFRS 7, 'Service contracts': se un'entità trasferisce un'attività finanziaria a terzi e vengono rispettate le condizioni dello IAS 39 per l'eliminazione contabile dell'attività, la modifica all'IFRS 7 fornisce indicazioni su cosa s'intende per 'coinvolgimento residuo' e aggiunge una guida specifica per aiutare la direzione aziendale a determinare se i termini di un accordo per la prestazione di servizi che riguardano l'attività trasferita, determinano oppure no un coinvolgimento residuo;
- IFRS 7, 'Interim financial statements': chiarisce che l'informativa richiesta dalla precedente modifica all'IFRS 7 'Disclosure — Offsetting financial assets and financial liabilities' non deve essere fornita nei bilanci intermedi a meno che non espressamente richiesto dallo IAS 34;
- IAS 19 'Benefici per i dipendenti': il principio richiede che il tasso di sconto per attualizzare le obbligazioni per benefici successivi al rapporto di lavoro, deve essere determinato con riferimento ai rendimenti di mercato dei titoli obbligazionari

	<p>di aziende primarie e nei Paesi dove non esiste un 'mercato spesso' di tali titoli devono essere utilizzati i rendimenti di mercato dei titoli di enti pubblici. La modifica introdotta con il ciclo di miglioramenti 2012-2014, stabilisce che nel valutare se vi è un 'mercato spesso' di obbligazioni di aziende primarie, occorre considerare il mercato a livello di valuta o non a livello di singolo Paese;</p> <ul style="list-style-type: none"> • IAS 34 'Bilanci intermedi': elenca le informazioni che devono essere riportate nel bilancio intermedio a meno che non siano illustrate altrove nel bilancio intermedio. La modifica chiarisce il significato di 'informativa illustrata altrove nel bilancio intermedio' spiegando che si fa riferimento ad altri documenti che devono essere disponibili agli utilizzatori unitamente al bilancio intermedio (ad esempio la relazione sulla gestione).
<p>5. NUOVI PRINCIPI CONTABILI ED INTERPRETAZIONI RECEPITI DALLA UE MA NON ANCORA IN VIGORE</p>	<p>La Commissione Europea nel corso del 2016 ha omologato e pubblicato i seguenti nuovi principi contabili, modifiche e interpretazioni ad integrazione di quelli esistenti approvati e pubblicati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"):</p> <p><i>IFRS 9-Strumenti finanziari (applicabile dal 1 gennaio 2018)</i></p> <p>Il nuovo documento rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39. L'IFRS 9 introduce nuovi criteri per la classificazione e la misurazione delle attività e passività finanziarie e per la derecognition delle attività finanziarie. In particolare sono stati modificati i criteri di rilevazione e valutazione delle attività finanziarie e la relativa classificazione nella relazione finanziaria. Le nuove disposizioni stabiliscono un modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie basato esclusivamente sulle seguenti categorie: attività valutate al costo ammortizzato e attività valutate al fair value. Le nuove disposizioni, inoltre, prevedono che le partecipazioni diverse da quelle in controllate, controllate congiuntamente o collegate siano valutate al fair value con imputazione degli effetti a conto economico. Nel caso in cui tali partecipazioni non siano detenute per finalità di trading, è consentito rilevare le variazioni di fair value nel prospetto del conto economico complessivo, mantenendo a conto economico esclusivamente gli effetti connessi con la distribuzione dei dividendi. All'atto della cessione della partecipazione non è prevista l'imputazione a conto economico degli importi rilevati nel prospetto del conto economico complessivo. Il 28 ottobre 2010 lo IASB ha integrato le disposizioni dell'IFRS 9 includendo i criteri di rilevazione e valutazione delle passività finanziarie. In particolare, le nuove disposizioni richiedono che, in caso di valutazione di una passività finanziaria al fair value con imputazione degli effetti a conto economico, le variazioni del fair value connesse a modifiche del rischio di credito dell'emittente (cosiddetto own credit risk) siano rilevate nel conto economico complessivo; è prevista l'imputazione di detta componente a conto economico per assicurare la simmetrica rappresentazione con altre poste di bilancio connesse con la passività evitando accounting mismatch.</p> <p>Inoltre, nel mese di novembre 2013, è stato pubblicato un emendamento che ha introdotto tre importanti modifiche. La più rilevante riguarda l'hedge accounting e introduce un nuovo modello che incorpora una serie di miglioramenti finalizzati ad allineare i trattamenti contabili con la gestione del rischio operata dalla società. Le altre due modifiche riguardano il periodo di prima applicazione del principio offrendo la possibilità di adozione immediata dello stesso, e la possibilità di registrare direttamente nel conto economico complessivo gli effetti derivanti dalle variazioni del rischio di credito dell'emittente (cosiddetto own credit risk). Il Gruppo stima che dall'adozione del nuovo principio non emergano impatti significativi sulla propria posizione finanziaria e di redditività.</p> <p><i>IFRS 15-Ricavi derivanti da contratti con clienti (applicabile dal 1 gennaio 2018)</i></p> <p>Il nuovo principio ha lo scopo di migliorare la qualità e l'uniformità nella rilevazione dei ricavi nonché la comparabilità dei bilanci redatti secondo gli IFRS e i principi contabili americani. In base al nuovo principio il modello di riconoscimento dei ricavi non potrà più essere basato sul metodo 'eaming', ma su quello 'asset-liability' che focalizza l'attenzione sul momento del trasferimento del controllo dell'attività ceduta. Il Gruppo sta ancora</p>

	<p>finalizzando la misurazione dell'impatto del nuovo principio sulla propria struttura patrimoniale e finanziaria.</p>
<p>6. NUOVI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPREAZIONI EMESSI DALLO IASB E NON ANCORA RECEPITI DALLA UE</p>	<p>Alla data di redazione del presente bilancio, i seguenti nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni sono stati emessi dallo IASB, ma non sono stati ancora recepiti dalla UE.</p> <p><i>IFRS 16-Leasing (applicabile dal 1 gennaio 2019 con possibilità di applicazione anticipata)</i> Il 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il nuovo principio contabile IFRS 16 Leasing. Il nuovo principio sostituisce lo IAS 17 e fornisce metodi di rappresentazione contabile maggiormente idonei a riflettere la natura dei leasing in bilancio. Il nuovo IFRS 16 è applicabile dal 1 gennaio 2019, ma l'applicazione anticipata è consentita per le aziende che applicano anche l'IFRS 15-Ricavi da contratti con Clienti. Il Gruppo sta ancora finalizzando la misurazione dell'impatto del nuovo principio sulla propria struttura patrimoniale e finanziaria. In base alle analisi provvisorie in corso di finalizzazione gli impatti maggiori riguarderanno i contratti in essere relativi a immobili, autovetture e macchine elettroniche. Si stima che l'applicazione del nuovo principio comporterà un aumento dell'indebitamento più che proporzionale rispetto al miglioramento del risultato operativo, con un conseguente effetto negativo sul livello di indebitamento rapportato all'EBITDA.</p> <p><i>Emendamento IAS 12-Imposte sul reddito (applicabile dal 1 gennaio 2017 con possibilità di applicazione anticipata)</i> Il 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 12. L'emendamento mira a chiarire come contabilizzare le attività fiscali differite relative a strumenti di debito misurati al fair value. Il Gruppo stima che dall'adozione del nuovo principio non emergano impatti significativi sulla propria posizione finanziaria e di redditività.</p> <p><i>Emendamento IAS 7-Rendiconto finanziario (applicabile dal 1 gennaio 2017)</i> In data 29 gennaio 2016, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 7 'Rendiconto finanziario': La modifica richiede che in bilancio siano fornite informazioni circa i cambiamenti delle passività finanziarie con l'obiettivo di migliorare l'informativa fornita agli investitori per aiutarli a comprendere meglio le variazioni subite da tali debiti. Tale emendamento, agendo solo sulla presentazione, non avrà impatti sulla posizione finanziaria e sulla redditività del Gruppo.</p> <p><i>IFRS 14- Regulatory Deferral Accounts (applicabile dal 1 gennaio 2016)</i> Il nuovo principio consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla rate regulation secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, il principio richiede che l'effetto della rate regulation debba essere presentato separatamente dalle altre voci. La Commissione europea ha deciso di non avviare il processo di omologazione di questo standard ad interim e di aspettare per lo standard finale. Il nuovo principio non risulta applicabile alla relazione finanziaria consolidata.</p> <p><i>Emendamento IFRS 10-IAS 28-Vendita o contribuzione di attività tra un investitore e la sua società collegata o joint venture (applicabile dal 1 gennaio 2016)</i> L'emendamento, pubblicato nel settembre 2014, ha l'obiettivo di risolvere un conflitto esistente tra le disposizioni contenute nel IFRS 10 e nello IAS 28 nel caso in cui un investitore venda oppure contribuisca un business a una propria società collegata o joint venture. Il principale cambiamento apportato dall'emendamento è rappresentato dal fatto che la plusvalenza o minusvalenza conseguente alla perdita del controllo debba essere registrata per intero al momento della vendita o contribuzione del business. E' prevista la registrazione di una plusvalenza o minusvalenza parziale solo in caso di vendita o contribuzione che coinvolga solo singole attività. Lo IASB ha sospeso la pubblicazione e l'omologazione del suddetto emendamento a data da definirsi.</p>

Emendamento IFRS 2 Classificazione e misurazione dei pagamenti basati su azioni (emesso in data 29 giugno 2016)

Include precisazioni circa il trattamento contabile delle stock options soggette a condizioni di maturazione legate alle performance. Il Gruppo stima che dall'adozione del nuovo principio non emergano impatti significativi sulla propria posizione finanziaria e di redditività.

Emendamento IFRS 4: Applicazione dell'IFRS 9 Strumenti finanziari all'IFRS 4 Contratti assicurativi (emesso in data 12 settembre 2016)

L'emendamento introduce differenti modalità di trattamento contabile per contratti assicurativi che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 4. L'emendamento non risulta applicabile alla relazione finanziaria consolidata.

Precisazioni all'IFRS 15-Ricavi derivanti da contratti con clienti (emesso in data 12 aprile 2016)

Lo IASB ha fornito indicazioni pratiche in merito ad alcune tematiche trattate dall'IFRS 15 (identificazione di performance obligations, considerazioni principal versus agent, e licensing). L'analisi del potenziale impatto di tale emendamento sarà considerato contestualmente all'applicazione dell'IFRS 15, sopra descritto.

Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2014-2016

Il documento 'Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2014-2016', non ancora omologato, contenente modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, dei principi contabili internazionali. I principali chiarimenti riguardano l'IFRS 1, lo IAS 28 e l'IFRS 12. Non si ritiene che tali miglioramenti possano avere impatti sulla situazione finanziaria del Gruppo.

Interpretazione IFRIC 22 - Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (emesso in data 8 dicembre 2016)

L'IFRIC 22 mira a chiarire la contabilizzazione di operazioni che prevedono il ricevimento o il pagamento di anticipi in valuta straniera, in particolare quando una entità registra un'attività o una passività non monetaria per anticipi prima della rilevazione della relativa attività, del ricavo o del costo. L'IFRIC 22 è applicabile dal 1 gennaio 2018, l'applicazione anticipata è consentita.

Emendamento IAS 40 - Transfers of Investment Property (emesso in data 8 dicembre 2016)

Tra le principali modifiche introdotte dall'emendamento, si specifica che il cambio destinazione da immobilizzazione materiale a investimento immobiliare può avvenire solo quando vi è evidenza di un cambio di utilizzo.

Gli eventuali impatti sul bilancio derivanti da dette modifiche sono in corso di valutazione.

<p>7. GESTIONE E TIPOLOGIA DEI RISCHI FINANZIARI</p>	<p>Il Gruppo, in relazione alla sua attività ed all'utilizzo di strumenti finanziari, è esposto, oltre al rischio generale legato alla conduzione del business, ai seguenti rischi:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ rischio di credito; ▪ rischio di liquidità; ▪ rischio di mercato; ▪ rischio connesso alle condizioni risolutive contenute nell'Accordo di Ristrutturazione. <p>Nella presente sezione vengono fornite informazioni integrative relative all'esposizione del Gruppo a ciascuno dei rischi elencati in precedenza, agli obiettivi, alle politiche ed ai processi di gestione di tali rischi ed ai metodi utilizzati per valutarli. La presente nota contiene inoltre informazioni quantitative al fine di valutare l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari a cui il Gruppo è esposto nel corso dell'esercizio e alla data di riferimento del bilancio. Ulteriori informazioni quantitative sono esposte nelle specifiche note al bilancio relative alle attività e passività finanziarie.</p> <p>La responsabilità complessiva per la creazione e la supervisione di un sistema di gestione dei rischi del Gruppo è del Consiglio di Amministrazione. La Direzione Amministrazione e Finanza è responsabile dello sviluppo e del monitoraggio delle politiche di gestione dei rischi del Gruppo ed informa periodicamente il Consiglio di Amministrazione sulle proprie attività.</p> <p>Le politiche di gestione dei rischi del Gruppo hanno lo scopo di:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ identificare ed analizzare i rischi ai quali il Gruppo è esposto; ▪ definire l'architettura organizzativa, con individuazione delle unità organizzative coinvolte, relative responsabilità e sistema di deleghe; ▪ individuare i principi di risk management su cui si fonda la gestione operativa dei rischi; ▪ individuare le tipologie di operazioni ammesse per la copertura dell'esposizione (es. negoziazione di derivati di copertura). <p>La Funzione Internal Audit controlla la corretta applicazione delle policy e delle procedure applicate per la gestione dei rischi finanziari. La Funzione Internal Audit svolge verifiche periodiche riportandone gli esiti al Consiglio di Amministrazione.</p>
<p>7.1 Rischi finanziari</p> <p>7.1.1. <i>Rischio di credito</i></p>	<p>Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione e deriva principalmente dai crediti commerciali e dagli investimenti finanziari del Gruppo.</p> <p><u>Crediti commerciali e altri crediti</u></p> <p>Il rischio di credito è principalmente connesso alla possibilità che i clienti non onorino i propri debiti verso la società alle scadenze pattuite. L'esposizione del Gruppo al rischio di credito dipende sostanzialmente dalle caratteristiche specifiche di ciascun cliente. I crediti iscritti a bilancio sono segmentabili innanzitutto per canale distributivo, quindi principalmente verso dettaglianti (affiliati e terzi), grossisti, Grande Distribuzione Organizzata (GDO) ed Export. Il grado di concentrazione delle esposizioni è in genere minimo ad eccezione del canale GDO, ove l'entità dei singoli crediti è più significativa anche in considerazione della stagionalità del fatturato che si concentra</p>

nell'ultimo trimestre dell'esercizio. Il grado di concentrazione dei crediti per i primi dieci clienti è pari al 31,6% (30,7% nel 2015). Il grado di esposizione rispetto all'anno precedente è aumentato in considerazione del fatto che, nel corso dell'esercizio 2016, i clienti del canale GDO hanno incrementato il proprio fatturato rispetto a quello consuntivato nell'esercizio 2015.

Il Gruppo ha adottato una procedura secondo cui viene determinata l'affidabilità di ciascun nuovo cliente, ad esclusione di alcuni clienti gestiti direttamente dalla direzione, cui sono poi offerte le condizioni standard di canale relativamente a termini di pagamento e consegna. L'analisi di affidabilità si basa su valutazioni di società di rating commerciali e, se disponibili, analisi di bilancio. Per ciascun cliente vengono stabiliti dei limiti di acquisto, rappresentativi della linea di credito massima; esposizioni oltre il fido accordato sono soggette a livelli di autorizzazione delle funzioni a ciò delegate.

Si segnala che nell'ambito del processo di delega, necessario per garantire il normale svolgimento dell'attività commerciale, i responsabili di funzione, dopo normale condivisione con il vertice aziendale e nell'ambito degli obiettivi di budget, hanno la facoltà di autorizzare sconfinamenti di fido o sblocchi di ordini/consegne e di definire le condizioni di pagamento. Con la maggioranza dei clienti, il Gruppo intrattiene rapporti commerciali da molto tempo. L'attività di monitoraggio del rischio di credito verso i clienti avviene in base a una reportistica che prevede una analisi della situazione espositiva sulla base delle caratteristiche del credito, considerando tra l'altro se si tratta di persone fisiche o persone giuridiche, la dislocazione geografica, il canale di appartenenza, l'anzianità del credito e l'esperienza storica sui pagamenti.

Si segnala che la Capogruppo, nel primo trimestre 2016, nel rispetto dell'accordo di ristrutturazione sottoscritto con le banche finanziatrici, ha stipulato una polizza assicurativa a garanzia della validità ed esigibilità dei propri crediti commerciali oggetto anche di anticipazione e/o sconto a valere sulle linee di credito autoliquidanti accordate, emesse a copertura integrale degli importi finanziati dalle Banche Finanziatrici attraverso tali linee.

Il Gruppo accantona un fondo svalutazione per perdite di valore che riflette la stima delle possibili perdite sui crediti commerciali e sugli altri crediti, le cui componenti principali sono svalutazioni specifiche individuali di esposizioni scadute significative e svalutazioni generiche di esposizioni omogenee per scadenze. La svalutazione collettiva viene determinata sulla base dell'esperienza storica, tenendo anche in considerazione l'attuale stato di crisi a livello internazionale.

Tra i crediti commerciali non correnti si segnala l'esistenza di un cliente della Capogruppo appartenente al canale affiliati il cui credito, al termine dell'esercizio 2012, è stato oggetto di rinegoziazione per l'importo parziale di circa 1,8 milioni garantendo i relativi pagamenti. Il valore dei crediti commerciali nei confronti della ex collegata Descamps S.A.S., anche essi iscritti tra i crediti non correnti, che verranno rimborsati nel rispetto del piano di Rédrèssement Judiciaire, non essendo fruttiferi di interessi e in quanto non correnti, è rettificato da un fondo calcolato in forza dei flussi di cassa attesi. In Nota 13 sono fornite le ulteriori informazioni.

In nota 7.2.1, sono fornite le informazioni quantitative sull'esposizione al rischio di credito per quanto riguarda i crediti commerciali e gli altri crediti, richieste dall'IFRS 7.

Attività finanziarie disponibili alla negoziazione

In tale categoria rientrano investimenti in titoli azionari di società quotate, obbligazioni emesse da società ad elevato rating, fondi azionari ed obbligazionari. In conseguenza della natura, dell'importo e del rating degli emittenti, i rischi di credito legati alla possibile inadempienza di emittenti strumenti finanziari, iscritti nell'attivo circolante alla voce Attività finanziarie al fair value imputato a conto economico, sono ritenuti non significativi.

Altre attività finanziarie e crediti finanziari

In questa voce è iscritto al fair value, seguendo le prescrizioni dei principi IFRS, il credito finanziario attualizzato, pari a 391 migliaia di Euro, relativo al diritto di regresso derivante dall'escussione della garanzia rilasciata ad Intesa France (ora Intesa Sanpaolo S.p.A.) a favore e nell'interesse di Descamps S.A.S..

Si precisa che tale credito sarà oggetto di cancellazione contestualmente alla contabilizzazione della remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici venendo meno il debito verso Intesa Sanpaolo S.p.A..

La voce include crediti verso la collegata Intesa S.r.l. riferiti ad acquisti pro-solvendo di crediti commerciali della stessa e negoziati sulle linee di credito autoliquidanti della Vincenzo Zucchi S.p.A. non avendo la partecipata sufficienti affidamenti bancari.

Le operazioni sono avvenute a normali condizioni di mercato.

Intesa S.r.l. intrattiene da molto tempo rapporti commerciali con i clienti ceduti e resta responsabile per le eventuali insolvenze di questi ultimi. Il rischio connesso a tale operazione è quindi legato alla solvibilità di Intesa S.r.l.. I crediti ceduti pro-solvendo non presentano altresì un grado di concentrazione in pochi nominativi commerciali, ma sono frazionati in diversi soggetti riducendo notevolmente il livello medio di esposizione.

Garanzie prestate, impegni e altre passività potenziali

Garanzie prestate

Al 31 dicembre 2016 il Gruppo ha in essere fideiussioni a favore di terzi per utenze energetiche, cauzioni doganali, concessioni pubbliche e contratti d'affitto di azienda per 2,9 milioni di Euro rispetto a 2,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2015.

Il fair value delle garanzie e degli impegni di cui sopra è pari a zero.

Si segnala inoltre che la Vincenzo Zucchi S.p.A. ha un impegno a subentrare nel contratto di affitto dell'immobile di Vendin, dove viene esercitata l'attività, nel caso in cui Descamps S.A.S. (società di cui la Vincenzo Zucchi S.p.A. deteneva il 20% del capitale sociale fino all'8 agosto 2012) divenisse insolvente rispetto allo stesso contratto. Esiste tuttavia una garanzia di cassa prestata dalla stessa Descamps a copertura degli impegni derivanti dal contratto di affitto durante il quale comunque la Vincenzo Zucchi S.p.A. avrebbe la disponibilità del bene con la possibilità eventualmente di subaffittarlo. Descamps S.A.S. è inoltre vincolata da un impegno contrattuale con l'Emittente per il quale qualsiasi eventuale modifica delle condizioni contrattuali con il locatario deve essere preventivamente autorizzata dalla Vincenzo Zucchi S.p.A.. Occorre altresì precisare che in occasione della cessione dell'ulteriore quota di partecipazione al capitale di Descamps S.A.S., la società francese ed Astrance Capital, socio di riferimento della stessa, hanno confermato l'impegno nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. di ricercare le modalità attraverso le quali sollevare quest'ultima dalla garanzia prestata.

La sentenza del 4 febbraio 2011 che ha approvato il piano di continuità della Descamps S.A.S. non ha inoltre alcun impatto sull'impegno della Vincenzo Zucchi S.p.A. quale garante degli obblighi della società Descamps verso il locatore, che rimane ad oggi disciplinato secondo i termini e le condizioni del contratto di locazione a suo tempo stipulato.

Anche il fair value della suddetta garanzia è pari a zero.

Altri contratti e diritti contrattuali rilevanti

Contratti di licenza

Il Gruppo ha sottoscritto contratti di licenza con terzi con diverse scadenze fino al 2017. Tali contratti prevedono il riconoscimento ai licenzianti di royalties di compensi in percentuale sul fatturato netto derivante dalle vendite delle relative collezioni, talvolta con degli importi minimi garantiti annuali.

I minimi garantiti dell'esercizio 2017 sono pari a 18 migliaia di Euro.

	<p>Tali minimi garantiti sono dovuti nel caso di rescissione del contratto per l'anno in cui lo stesso viene rescisso e quello successivo.</p> <p>In ogni caso il Gruppo ha la possibilità di uscire unilateralmente dal contratto senza corrispondere i minimi di cui sopra nel caso in cui il licenziatario non adempisse agli obblighi contrattuali consistenti nello svolgimento di alcune attività operative per la realizzazione dei prodotti oggetto delle licenze.</p> <p><i>Cessioni di crediti</i></p> <p>La Capogruppo Vincenzo Zucchi S.p.A. nel corso dell'esercizio 2016 ha risolto i contratti di cessione di crediti commerciali in essere (a fine esercizio 2015 aveva smobilizzato "pro-soluto" crediti con scadenza successiva al 31 dicembre 2015 per 0,2 milioni di Euro).</p> <p>Le suddette operazioni non hanno comportato la cancellazione di crediti commerciali in quanto le clausole contrattuali non rispettano i criteri di "derecognition" previsti dallo IAS 39.</p> <p><i>Leasing operativi</i></p> <p>Il Gruppo ha stipulato contratti di leasing operativo relativi a noleggio di autovetture e attrezzature per ufficio; tali contratti hanno durata media di 3-4 anni e sono annullabili con decorrenza dal secondo anno corrispondendo una penale equivalente a circa 4 mensilità.</p> <p>Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha rilevato costi per canoni di leasing operativi per 0,4 milioni di Euro (0,5 milioni di Euro nell'esercizio 2015).</p> <p>Il Gruppo ha altresì in essere diversi contratti di locazione commerciale per la gestione dei propri punti vendita; tali contratti sono regolati dalle normative vigenti nei singoli Stati, ove gli immobili sono situati sia per quanto riguarda la durata che la possibilità di risoluzione delle scritture.</p> <p>Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha rilevato costi di locazione commerciale (canoni di leasing operativi) pari a circa 5,3 milioni di Euro (6,2 milioni di Euro nell'esercizio 2015).</p> <p>I pagamenti derivanti da leasing operativi sono i seguenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ entro l'esercizio per 4,2 milioni di Euro; ▪ tra 2 e 5 esercizi per 8,9 milioni di Euro; ▪ oltre 5 esercizi per 1,4 milioni di Euro. <p><i>Passività potenziali</i></p> <p>Il Gruppo, operando a livello internazionale, è esposto a numerosi rischi legali, di norme a tutela della concorrenza e di ambiente e in materia fiscale o contributiva. È possibile che gli esiti giudiziari possano determinare oneri non coperti, o non totalmente coperti, da indennizzi assicurativi aventi pertanto effetti sulla situazione finanziaria e sui risultati del Gruppo. Alla data di bilancio il Gruppo non ha passività potenziali tali da necessitare stanziamenti di fondi rischi ed oneri in quanto ritiene non vi sia un esborso probabile di risorse.</p> <p>Laddove sia probabile che sarà dovuto un esborso di risorse finanziarie per adempiere a delle obbligazioni e tale importo sia stimabile in modo attendibile, il Gruppo ha effettuato specifici accantonamenti a fondi rischi ed oneri (vedi Nota 25).</p>
<p>7.1.2 <i>Rischio di liquidità</i></p>	<p>Il rischio di liquidità è il rischio che il Gruppo abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie. L'approccio del Gruppo nella gestione della liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza, sia in condizioni normali che di tensione finanziaria, senza dover sostenere oneri significativi o rischiare di danneggiare la propria reputazione.</p> <p>I maggiori fabbisogni di cassa si evidenziano, per effetto della stagionalità del business, nel periodo compreso tra i mesi di maggio e settembre.</p> <p>Generalmente, il Gruppo si assicura che vi siano disponibilità liquide a vista sufficienti per</p>

coprire le necessità generate dal ciclo operativo e dagli investimenti, compresi i costi relativi alle passività finanziarie. I servizi di tesoreria del Gruppo effettuano in modo continuativo previsioni finanziarie basate sulle entrate ed uscite attese nei mesi successivi e adottano le conseguenti azioni correttive. Tuttavia, resta escluso l'effetto potenziale di circostanze estreme che non possono esser ragionevolmente previste, quali le calamità naturali.

Si rinvia altresì al paragrafo dedicato alla continuità aziendale per gli ulteriori aspetti relativi al rischio liquidità.

Condizioni risolutive dell'Accordo di Ristrutturazione

L'Accordo di Ristrutturazione, ex articolo 182-*bis* Legge Fallimentare, è stato sottoscritto in data 23 dicembre 2015 dalla Vincenzo Zucchi S.p.A., da un lato, e dalle Banche Finanziatrici, Astrance Capital S.A.S., Gianluigi Buffon e GB Holding S.r.l.u., (di seguito "GBH") dall'altro, ed è diventato efficace in data 18 maggio 2016 a seguito dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive ivi previste (tra cui il passaggio in giudicato del decreto di omologa intervenuto in data 14 aprile 2016).

L'accordo in oggetto, valido fino al 31 dicembre 2020, non prevede la concessione di garanzie reali a favore delle Banche.

Come da prassi in contratti della medesima tipologia, l'Accordo di Ristrutturazione prevede la possibilità che al verificarsi di determinati eventi, l'Accordo si risolva ai sensi dell'art. 1353 o dell'art. 1456 del Codice Civile. Tali eventi includono *inter alia*: (i) non venga perfezionata l'esecuzione dell'Accordo di Ristrutturazione; (ii) venga emessa una sentenza dichiarativa di fallimento nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. (di seguito "Zucchi") e/o GBH e/o della società destinata ad accogliere gli immobili oggetto di conferimento per il pagamento del debito residuo di 30 milioni di Euro (di seguito "SPV") da parte della competente autorità; (iii) sino a quando SPV sia proprietaria dell'Immobile Rescaldina non vengano pagati, in tutto o in parte, due canoni di locazione; (iv) non venga corrisposto, ove dovuto, l'*Earn-out* Immobiliare e/o l'*Earn-out* IRR; (v) sia stato accertato che negli esercizi 2016 e 2017 non siano stati rispettati entrambi i parametri finanziari, o nel 2018 non sia rispettato il parametro finanziario "*Indebitamento finanziario*"; (vi) GBH, Zucchi o una società controllata rilevante sia posta in liquidazione, anche non volontaria; (vii) venga emanato dall'autorità giudiziaria o amministrativa un provvedimento che impedisca a GBH, Zucchi o a una società del Gruppo di svolgere la propria attività per intero ovvero ne limiti lo svolgimento, sempre che tale limitazione abbia un effetto pregiudizievole significativo; (viii) la Società di Revisione abbia espresso nella relazione relativa al bilancio consolidato e ai bilanci di esercizio di Zucchi o delle società del Gruppo richiami d'informativa relativi a eventi o circostanze che abbiano un effetto pregiudizievole significativo tale da impedire alla Vincenzo Zucchi S.p.A. di svolgere la propria attività in continuità, un giudizio con rilievi sulla continuità aziendale della Vincenzo Zucchi S.p.A. o un giudizio negativo, oppure abbia rilasciato una dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio o analoga determinazione; (ix) la Società di Revisione dichiari per iscritto di essere impossibilitata per fatto proprio della Vincenzo Zucchi S.p.A. ad effettuare le verifiche dei parametri finanziari; (x) si verifichi, per causa imputabile alla Vincenzo Zucchi S.p.A. o a una società controllata, qualsiasi rimborso a titolo di capitale, interesse o somme dovute ad altro titolo, di qualsiasi esposizione in modo difforme a quanto previsto dall'Accordo di Ristrutturazione e non vi sia posto rimedio entro 30 (trenta) giorni dalla data del pagamento; (x) si verifichi un evento di inadempimento ovvero venga dichiarata la risoluzione, a qualsiasi titolo (ivi incluso a seguito di recesso o decadenza dal beneficio del termine), della documentazione finanziaria sottoscritta con le singole Banche Finanziatrici (fatta eccezione per l'Accordo di Ristrutturazione), ovvero ancora vengano modificati i termini e le condizioni di tali contratti in modo tale che i diritti e le ragioni di credito delle Banche Finanziatrici ne siano, anche solo in parte, pregiudicati; (xi) siano levati protesti nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. o di una società del Gruppo, ciascuno per un importo annuo superiore ad Euro 500.000,00 e complessivamente per un importo annuo superiore ad Euro 1.000.000,00, salvo che il relativo debito non sia pagato entro 60 (sessanta) giorni, ovvero si tratti di protesto con firma apocrifa, ovvero il relativo protesto sia ritenuto manifestamente

	<p>infondato dalle Banche Finanziatrici, ovvero venga altrimenti estinto; (xii) sia iniziata una procedura esecutiva, monitoria e/o cautelare nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo per crediti il cui valore sia superiore, per ciascun esercizio sociale, singolarmente, a Euro 2.000.000,00 e/o, complessivamente a Euro 5.000.000,00, salvo che il credito azionato non sia stato soddisfatto, la domanda sia stata rinunciata o sia manifestamente infondata ovvero la suddetta procedura sia estinta entro 30 (trenta) giorni; (xiii) i beni della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo aventi un valore ciascuno superiore ad Euro 2.000.000,00 siano assoggettati a pignoramento, sequestro o altra misura cautelare o di altra natura (e in relazione all'altra misura cautelare o di altra natura la stessa sia tale da impedirne la disposizione ovvero da costituire un diritto di priorità a favore di alcuni creditori ovvero da essere prodromica all'alienazione del bene stesso in sede di esecuzione forzata o procedura analoga), salvo che detto sequestro, o diverso atto impeditivo della disponibilità del bene, sia infondato secondo il ragionevole giudizio delle Banche Finanziatrici (che agiscano in buona fede) e sia stato estinto e/o sia stato rinunciato entro 60 (sessanta) giorni ovvero, nel solo caso delle procedure cautelari, entro la prima udienza, se successiva; (xiv) siano emessi da parte di qualsivoglia autorità giudiziaria provvedimenti passati in giudicato ed aventi ad oggetto ingiunzioni di pagamento di somme di denaro a carico della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo, purché il relativo importo superi, per ciascun esercizio sociale, singolarmente Euro 2.000.000,00 e/o complessivamente, sia superiore a Euro 5.000.000,00, salvo che il provvedimento sia stato estinto e/o sia stato rinunciato entro 60 (sessanta) giorni; (xv) l'organo amministrativo della Vincenzo Zucchi S.p.A. o di una società controllata sia destituito per intero o parzialmente per effetto di un provvedimento dell'autorità giudiziaria o amministrativa nei confronti della società interessata (ivi incluso, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'emanazione di provvedimenti ai sensi dell'articolo 2409 del codice civile).</p> <p>In ogni momento successivamente al verificarsi di una condizione risolutiva di cui sopra, e decorsi i periodi di grazia e/o di sanatoria previsti anche dagli altri articoli dell'Accordo di Ristrutturazione, l'accordo stesso si risolverà automaticamente ai sensi dell'articolo 1353 del codice civile senza effetti retroattivi, salvo che la Vincenzo Zucchi S.p.A. entro 15 (quindici) giorni lavorativi dal verificarsi della predetta condizione risolutiva abbia trasmesso alle Banche Finanziatrici, per il tramite dell'Agente, una richiesta di rinuncia, debitamente motivata e documentata, ad avvalersi della predetta condizione risolutiva, nel qual caso l'Accordo di Ristrutturazione s'intenderà risolto non automaticamente, ma solo alla ricezione da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A. di una comunicazione scritta, inviata per il tramite dell'Agente in conformità alle previsioni della Convenzione Interbancaria, tramite la quale le Banche Finanziatrici informino la Vincenzo Zucchi S.p.A. di volersi avvalere della facoltà di dichiarare risolto l'Accordo di Ristrutturazione.</p> <p>In conseguenza di un'eventuale risoluzione, verrà meno la remissione del debito (pari a circa 49 milioni di Euro) perfezionata ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1236 del codice civile.</p> <p>Per quanto riguarda specificatamente i rapporti con le banche, si rinvia a quanto dettagliatamente descritto nella Nota 2 in merito alla continuità aziendale.</p>
<p>7.1.3 <i>Rischio di mercato</i></p>	<p>Il rischio di mercato è il rischio che i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato per effetto di variazioni dei tassi di cambio, di interesse e ad altri rischi di prezzo. L'obiettivo della gestione del rischio di mercato è la gestione ed il controllo dell'esposizione del Gruppo a tale rischio entro livelli accettabili ottimizzando, allo stesso tempo, il rendimento degli investimenti.</p>

Rischio di cambio

Il Gruppo opera internazionalmente sia come acquirente di merci e lavorazioni che come venditore dei propri prodotti e servizi ed è quindi esposto al rischio valutario derivante dalle fluttuazioni delle valute con cui avvengono le transazioni commerciali (soprattutto gli acquisti), in particolare il dollaro statunitense. È politica del Gruppo fronteggiare, ove possibile, questi rischi mediante la copertura a termine delle singole posizioni valutarie attive e passive previste a date future; la copertura, che tiene conto sia del cambio previsto a budget sia delle aspettative di andamento dei cambi, è attuata non per la totalità delle posizioni ma, per tener conto delle possibili variazioni dell'entità delle transazioni rispetto alle previsioni e per poter sfruttare commercialmente eventuali variazioni del cambio, viene coperta una percentuale dei flussi in valuta attesi nei successivi 12 mesi; tale percentuale scende man mano la manifestazione futura dei flussi si allontana nel tempo. Per la parte non coperta, si determinano delle differenze di cambio rispetto ai cambi registrati che impattano il conto economico.

Ove non è possibile, si fronteggia il rischio di cambio mediante la gestione degli anticipi all'importazione delle singole posizioni valutarie passive previste a date future; la copertura, che tiene conto sia del cambio previsto a budget, sia delle aspettative di andamento dei cambi, è attuata di volta in volta per ogni singolo anticipo in funzione del cambio registrato alla data e delle aspettative future. Anche in questo caso le differenze di cambio che si determinano rispetto ai cambi registrati impattano il conto economico.

Rischio tasso di interesse

Esso afferrisce in particolare, quanto alle attività finanziarie detenute per la negoziazione, agli effetti che le variazioni nei tassi di interesse hanno sul prezzo delle suddette attività; svalutazioni e rivalutazione dei prezzi di tali attività sono addebitate/accreditate a conto economico. Quanto invece alle passività finanziarie, il rischio di variazioni dei tassi di interesse ha effetti sul conto economico determinando un minor o maggior costo per oneri finanziari.

Attualmente il Gruppo è esposto a tali rischi limitatamente all'utilizzo delle linee di credito auto liquidanti.

Non esistono strumenti a copertura del rischio oscillazione del tasso di interesse.

Altri rischi di prezzo

Riguardano la possibilità che il fair value di uno strumento finanziario possa variare per motivi differenti dal variare dei tassi di interesse o di cambio.

Il Gruppo non è esposto a tali rischi.

L'Accordo di Ristrutturazione, ex articolo 182-bis Legge Fallimentare, è stato sottoscritto in data 23 dicembre 2015 dalla Vincenzo Zucchi S.p.A., da un lato, e dalle Banche Finanziatrici, Astrance Capital S.A.S., Gianluigi Buffon e GB Holding S.r.l.u., dall'altro, ed è diventato efficace in data 18 maggio 2016 a seguito dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive ivi previste (tra cui il passaggio in giudicato del decreto di omologa intervenuto in data 14 aprile 2016).

L'accordo in oggetto, valido fino al 31 dicembre 2020, non prevede la concessione di garanzie reali a favore delle Banche Finanziatrici.

Come da prassi in contratti della medesima tipologia, l'Accordo di Ristrutturazione prevede la possibilità che al verificarsi di determinati eventi, l'Accordo si risolva ai sensi dell'art. 1353, dell'art. 1453 o dell'art. 1456 del Codice Civile.

7.1.4 Rischio connesso alle condizioni risolutive contenute nell'Accordo di Ristrutturazione

Ai sensi degli articoli 4 e 12 dell'Accordo di Ristrutturazione, la remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici potrebbe venir meno a seguito delle circostanze indicate nell'articolo 12 dell'Accordo stesso, ed in particolare nel paragrafo 12.4 ("Condizioni risolutive dell'Accordo").

Tali condizioni risolutive includono *inter alia* che: (i) non venga perfezionata l'esecuzione dell'Accordo di Ristrutturazione; (ii) venga emessa una sentenza dichiarativa di fallimento nei confronti di Zucchi e/o GBH e/o SPV da parte della competente autorità; (iii) sino a quando SPV sia proprietaria dell'Immobile Rescaldina non vengano pagati, in tutto o in parte, due Canoni di Locazione; (iv) non venga corrisposto, ove dovuto, l'*Earn-out Immobiliare e/o l'Earn-out IRR*; (v) sia stato accertato che negli esercizi 2016 e 2017 non siano stati rispettati entrambi i parametri finanziari, o nel 2018 non sia rispettato il parametro finanziario "*Indebitamento finanziario*"; (vi) GBH, Zucchi o una Società Controllata Rilevante sia posta in liquidazione, anche non volontaria; (vii) venga emanato dall'autorità giudiziaria o amministrativa un provvedimento che impedisca a GBH, Zucchi o a una società del Gruppo di svolgere la propria attività per intero ovvero nei limiti lo svolgimento, sempre che tale limitazione abbia un effetto pregiudizievole significativo; (viii) la Società di Revisione abbia espresso nella relazione relativa al bilancio consolidato e ai bilanci di esercizio di Zucchi o delle società del Gruppo richiami d'informativa relativi a eventi o circostanze che abbiano un effetto pregiudizievole significativo tale da impedire alla Vincenzo Zucchi S.p.A. di svolgere la propria attività in continuità, un giudizio con rilievi sulla continuità aziendale della Vincenzo Zucchi S.p.A. o un giudizio negativo, oppure abbia rilasciato una dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio o analoga determinazione; (ix) la Società di Revisione dichiari per iscritto di essere impossibilitata per fatto proprio della Vincenzo Zucchi S.p.A. ad effettuare le verifiche dei parametri finanziari; (x) si verifichi, per causa imputabile alla Vincenzo Zucchi S.p.A. o a una società controllata, qualsiasi rimborso a titolo di capitale, interesse o somme dovute ad altro titolo, di qualsiasi esposizione in modo difforme a quanto previsto dall'Accordo di Ristrutturazione e non vi sia posto rimedio entro 30 (trenta) giorni dalla data del pagamento; (x) si verifichi un evento di inadempimento ovvero venga dichiarata la risoluzione, a qualsiasi titolo (ivi incluso a seguito di recesso o decadenza dal beneficio del termine), della documentazione finanziaria sottoscritta con le singole Banche Finanziatrici (fatta eccezione per l'Accordo di Ristrutturazione), ovvero ancora vengano modificati i termini e le condizioni di tali contratti in modo tale che i diritti e le ragioni di credito delle Banche Finanziatrici ne siano, anche solo in parte, pregiudicati; (xi) siano levati protesti nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. o di una società del Gruppo, ciascuno per un importo annuo superiore ad Euro 500.000,00 e complessivamente per un importo annuo superiore ad Euro 1.000.000,00, salvo che il relativo debito non sia pagato entro 60 (sessanta) giorni, ovvero si tratti di protesto con firma apocrifia, ovvero il relativo protesto sia ritenuto manifestamente infondato dalle Banche Finanziatrici, ovvero venga altrimenti estinto; (xii) sia iniziata una procedura esecutiva, monitoria e/o cautelare nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo per crediti il cui valore sia superiore, per ciascun esercizio sociale, singolarmente, a Euro 2.000.000,00 e/o, complessivamente a Euro 5.000.000,00, salvo che il credito azionato non sia stato soddisfatto, la domanda sia stata rinunciata o sia manifestamente infondata ovvero la suddetta procedura sia estinta entro 30 (trenta) giorni; (xiii) i beni della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo aventi un valore ciascuno superiore ad Euro 2.000.000,00 siano assoggettati a pignoramento, sequestro o altra misura cautelare o di altra natura (e in relazione all'altra misura cautelare o di altra natura la stessa sia tale da impedirne la disposizione ovvero da costituire un diritto di priorità a favore di alcuni creditori ovvero da essere prodromica all'alienazione del bene stesso in sede di esecuzione forzata o procedura analoga), salvo che detto sequestro, o diverso atto impeditivo della disponibilità del bene, sia infondato secondo il ragionevole giudizio delle Banche Finanziatrici (che agiscano in buona fede) e sia stato estinto e/o sia stato rinunciato entro 60 (sessanta) giorni ovvero, nel solo caso delle procedure cautelari, entro la prima udienza, se successiva; (xiv) siano emessi da parte di qualsivoglia autorità giudiziaria provvedimenti passati in giudicato ed aventi ad oggetto ingiunzioni di pagamento di somme di denaro a carico della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo, purché il relativo importo superi, per ciascun esercizio sociale, singolarmente Euro 2.000.000,00 e/o complessivamente, sia superiore a Euro 5.000.000,00, salvo che il

provvedimento sia stato estinto e/o sia stato rinunciato entro 60 (sessanta) giorni; (xv) l'organo amministrativo della Vincenzo Zucchi S.p.A. o di una società controllata sia destituito per intero o parzialmente per effetto di un provvedimento dell'autorità giudiziaria o amministrativa nei confronti della società interessata (ivi incluso, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'emanazione di provvedimenti ai sensi dell'articolo 2409 del codice civile).

In ogni momento successivamente al verificarsi di una condizione risolutiva, e decorsi i periodi di grazia e/o di sanatoria previsti anche dagli altri articoli dell'Accordo di Ristrutturazione, l'accordo stesso si risolverà automaticamente ai sensi dell'articolo 1353 del codice civile senza effetti retroattivi, salvo che la Vincenzo Zucchi S.p.A. entro 15 (quindici) giorni lavorativi dal verificarsi della predetta condizione risolutiva abbia trasmesso alle Banche Finanziatrici, per il tramite dell'Agente, una richiesta di rinuncia, debitamente motivata e documentata, ad avvalersi della predetta condizione risolutiva, nel qual caso l'Accordo di Ristrutturazione s'intenderà risolto non automaticamente, ma solo alla ricezione da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A. di una comunicazione scritta, inviata per il tramite dell'Agente in conformità alle previsioni della Convenzione Interbancaria, tramite la quale le Banche Finanziatrici informino la Vincenzo Zucchi S.p.A. di volersi avvalere della facoltà di dichiarare risolto l'Accordo di Ristrutturazione.

In conseguenza di un'eventuale risoluzione, verrà meno la remissione del debito (pari a circa 49,6 milioni di Euro) perfezionata ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1236 del codice civile.

Dalla disamina delle condizioni risolutive svolta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo è possibile affermare che il rischio di una risoluzione dell'Accordo di Ristrutturazione in questo momento si presenti quantomeno come improbabile.

Con riferimento ai parametri finanziari previsti alla data di verifica del 31 dicembre 2016 (il cui mancato rispetto costituisce condizioni risolutiva) si segnala quanto segue:

- il Patrimonio Netto della Capogruppo ammonta ad un valore negativo pari ad Euro 28.711 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia dell'Accordo, determinerebbe un Patrimonio Netto positivo pari ad Euro 20.523 migliaia e, pertanto, congruo con i valori di cui all'Accordo;
- il valore dell'Indebitamento Finanziario ammonta ad Euro 80.062 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia, e del debito trasferito, qualora fosse già stato realizzato il conferimento del ramo di azienda in SPV o al Fondo Immobiliare, determinerebbero un Indebitamento Finanziario pari ad Euro 484 migliaia e, pertanto, anch'esso congruo.

7.2 Esposizione al rischio

7.2.1 Rischio di credito

Il valore contabile delle attività finanziarie rappresenta l'esposizione massima del Gruppo al rischio di credito. Alla data di chiusura dell'esercizio tale esposizione era la seguente:

(in migliaia di Euro)	2016		2015	
	Valori lordi	Svalutazioni Attualizzaz.	Valori lordi	Svalutazioni Attualizzaz.
Attività finanziarie correnti e non correnti				
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-
Altre attività finanziarie	775	(384)	775	(384)
Crediti commerciali	28.525	(5.289)	29.423	(5.929)
Crediti finanziari	48	-	54	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.914	-	10.319	-
Altri crediti	5.055	-	3.176	-
Contratti a termine su cambi:	-	-	-	-
Attività per derivati	-	-	-	-
	42.317	(5.673)	43.747	(6.313)

La voce "Crediti finanziari" è costituita dal credito vantato dalla Capogruppo nei confronti della collegata Intesa S.r.l., per 48 migliaia di Euro, per un finanziamento concesso a fronte di cessioni pro-solvendo di crediti commerciali.

Si segnala inoltre che al 31 dicembre 2016 il credito commerciale verso Intesa S.r.l. ammonta a 35 migliaia di Euro (82 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015) e che non esiste nessun debito commerciale (nessun debito anche al 31 dicembre 2015).

Il rischio massimo derivante dall'eventuale escussione di garanzie è pari a 5,2 milioni di Euro a fronte di fidejussioni a favore di terzi per utenze energetiche, cauzioni doganali, concessioni pubbliche e contratti d'affitto d'aziende o di locazioni di negozi.

La massima esposizione al rischio di credito a fine esercizio derivante da crediti commerciali, suddivisa per regione geografica, era la seguente:

(in migliaia di Euro)	2016		2015	
	Valori lordi	Svalutazioni	Valori lordi	Svalutazioni
Italia	23.580	(4.612)	24.260	(5.130)
Francia	-	-	-	-
Altri paesi europei	4.779	(649)	4.834	(771)
Altri paesi extraeuropei	166	(28)	329	(28)
Totale	28.525	(5.289)	29.423	(5.929)

La massima esposizione al rischio di credito a fine esercizio derivante da crediti commerciali, suddivisa per tipologia di clientela (canale distributivo), era la seguente:

(in migliaia di Euro)	2016		2015	
	Valori lordi	Svalutazioni	Valori lordi	Svalutazioni
Dettaglio e Affiliati	12.940	(2.605)	13.480	(3.093)
Ingresso	870	(149)	1.590	(298)
Grande Distrib. Organizzata e Promoz.	11.496	(1.947)	11.067	(1.978)
Altri	3.219	(588)	3.286	(560)
Totale	28.525	(5.289)	29.423	(5.929)

Il canale "Altri" è riferito in particolare modo alle vendite industriali.

L'anzianità dei crediti commerciali alla data di bilancio era la seguente:

(in migliaia di Euro)	2016		2015	
	Valori lordi	Svalutazioni	Valori lordi	Svalutazioni
Non ancora scaduti	21.436	(826)	21.642	(935)
Scaduti da 1-30 giorni	546	(9)	637	(13)
Scaduti da 31-120 giorni	1.667	(133)	1.614	(168)
Oltre	4.876	(4.321)	5.530	(4.813)
Totale	28.525	(5.289)	29.423	(5.929)

I movimenti del fondo svalutazione crediti commerciali nel corso dell'esercizio sono stati i seguenti:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Saldo al 1° gennaio	5.929	6.722
Perdita di valore dell'esercizio	7	981
Utilizzi dell'esercizio	(608)	(1.323)
Rilascio dell'esercizio	(194)	(454)
Differenze di conversione	1	3
Riclassifica	154	
Saldo al 31 dicembre	5.289	5.929

L'utilizzo del fondo svalutazione crediti è principalmente imputabile allo stralcio di alcuni crediti divenuti inesigibili a seguito dell'attività di recupero posta in essere con l'assistenza del legale.

La perdita di valore dell'esercizio, imputata tra le spese di vendita viene determinata in modo che il saldo del fondo svalutazione alla fine dell'esercizio rappresenti la ragionevole riduzione del valore delle attività finanziarie a fronte dei crediti ritenuti inesigibili. Essa è determinata sulla base di dati storici relativi alle perdite su crediti e delle ragionevoli prospettive di incasso, applicando a tutti i crediti in essere percentuali di svalutazione diverse a seconda dell'anzianità del credito.

Il Gruppo utilizza i fondi svalutazione per riconoscere le perdite di valore sui crediti commerciali; tuttavia, quando vi è la certezza che non sarà possibile recuperare l'importo dovuto, l'ammontare considerato irrecuperabile viene direttamente stornato dalla relativa attività finanziaria con contropartita, fino a capienza, il fondo svalutazione e, per l'eventuale eccedenza, il conto economico.

Per quanto concerne i movimenti del fondo svalutazione crediti commerciali, inclusivo delle attualizzazioni effettuate, si rinvia a quanto esposto nelle note esplicative al bilancio.

Si segnala che la Capogruppo, nel primo trimestre 2016, nel rispetto dell'accordo di ristrutturazione sottoscritto con le banche finanziatrici, ha stipulato una polizza assicurativa a garanzia della validità ed esigibilità dei propri crediti commerciali oggetto anche di anticipazione e/o sconto a valere sulle linee di credito autoliquidanti accordate, emesse a copertura integrale degli importi finanziati dalle Banche Finanziatrici attraverso tali linee.

7.2.2 Rischio di liquidità

Le scadenze contrattuali delle passività finanziarie, compresi gli interessi da versare, sono esposte nella tabella seguente:

31 dicembre 2015							
(in migliaia di Euro)							
	Valore contabile	Flussi Fin. contrattuali	0-6 mesi	6-12 mesi	1-2 anni	2-5 anni	Oltre 5 anni
Passività finanziarie non derivate							
Banche	80.305	80.305	80.305	-	-	-	-
Leasing finanziari	-	-	-	-	-	-	-
Banche a m-lt	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali e altri debiti	40.549	40.549	40.549	-	4	-	-
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie derivate							
Interest rate swap di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Contratti a termine su cambi							
Flussi in entrata	-	-	-	-	-	-	-
Flussi in uscita	-	-	-	-	-	-	-
31 dicembre 2016							
(in migliaia di Euro)							
	Valore contabile	Flussi Fin. contrattuali	0-6 mesi	6-12 mesi	1-2 anni	2-5 anni	Oltre 5 anni
Passività finanziarie non derivate							
Banche	80.040	80.040	80.040	-	-	-	-
Leasing finanziari	-	-	-	-	-	-	-
Banche a m-lt	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali e altri debiti	21.792	21.792	21.129	-	663	-	-
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-	-	-	-
Elisione debiti	-	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie derivate							
Interest rate swap di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Contratti a termine su cambi							
Flussi in entrata	-	-	-	-	-	-	-
Flussi in uscita	-	-	-	-	-	-	-

I flussi futuri indicizzati all'Euribor sono determinati in funzione dell'ultimo fixing dell'Euribor.

Si evidenzia che alla data del 31 dicembre 2016 non sono in essere lettere di credito.

Per ogni ulteriore informazione sui rischi al soddisfacimento dei fabbisogni di cassa si rinvia al paragrafo sulla "Continuità aziendale".

7.2.3 Rischio di cambio

La tabella seguente evidenzia l'esposizione del Gruppo al rischio di cambio in base al valore nozionale:

	31/12/2016		31/12/2015	
	USD	CHF	USD	CHF
Crediti commerciali	1.054	224	1.319	216
Debiti commerciali	377	182	1.145	132
Esposizione lorda nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria	677	42	174	84
Esposizione lorda	677	42	174	84
Acquisti previsti stimati				
Contratti a termine su cambi				
Esposizione netta	677	42	174	84

I principali tassi di cambio applicati nel corso dell'esercizio sono i seguenti:

	Cambio medio		Cambio fine eserc.	
	2016	2015	2016	2015
USD	1.1032	1.1036	1.0541	1.0887
GBP	0.8227	0.7242	0.8562	0.7339
CHF	1,0909	1,0646	1,0739	1,0835
BRL	3.8193	3.7426	3.4305	4.3117

Analisi di sensitività

Un apprezzamento dell'Euro di 5 centesimi rispetto al dollaro, avrebbe comportato al 31 dicembre 2016 una diminuzione del patrimonio netto e del risultato netto per 29 migliaia di Euro (7 migliaia di Euro nel 2015). Un deprezzamento dell'Euro di 5 centesimi rispetto al dollaro avrebbe causato un aumento del risultato netto e del patrimonio netto al 31 dicembre 2016 di 32 migliaia di Euro (8 migliaia di Euro nel 2015), presupponendo che tutte le altre variabili siano rimaste costanti.

Un apprezzamento dell'Euro di 5 centesimi rispetto al franco svizzero, avrebbe comportato al 31 dicembre 2016 una diminuzione del patrimonio netto e del risultato netto per 2 migliaia di Euro (3 migliaia di Euro nel 2015). Un deprezzamento dell'Euro di 5 centesimi rispetto al dollaro avrebbe causato un aumento del risultato netto e del patrimonio netto al 31 dicembre 2016 di 2 migliaia di Euro (4 migliaia di Euro nel 2015), presupponendo che tutte le altre variabili siano rimaste costanti.

7.2.4 Rischio di tasso di interesse

Il valore degli strumenti finanziari del Gruppo, distinto tra strumenti finanziari fruttiferi di interessi e strumenti infruttiferi, alla data di chiusura del bilancio era il seguente:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Strumenti finanziari fruttiferi a tasso fisso		
Attività finanziarie	-	-
Passività finanziarie	-	-
Strumenti finanziari fruttiferi a tasso variabile		
Attività finanziarie	7.962	10.373
Elisione crediti	-	-
Totale attività finanziarie	7.962	10.373
Passività finanziarie	(462)	(80.305)
Elisione debiti	-	-
Totale passività finanziarie	(462)	(80.305)
Strumenti finanziari infruttiferi		
Attività finanziarie	28.682	27.061
Elisione crediti	-	-
Totale attività finanziarie	28.682	27.061
Passività finanziarie	(101.370)	(40.549)
Elisione debiti	-	-
Totale passività finanziarie	(101.370)	(40.549)

Gli strumenti finanziari fruttiferi a tasso variabile sono costituiti dalle disponibilità di cassa, dai crediti finanziari verso collegate e società uscite dal perimetro del gruppo, da altre attività finanziarie, dai debiti correnti e medio-lungo termine verso banche, quest'ultimi iscritti al costo ammortizzato e, con l'eccezione dei debiti non correnti, hanno una maturity a breve scadenza. Pertanto una variazione dei tassi di interesse non ha effetti significativi sui flussi finanziari di tali strumenti finanziari.

I debiti finanziari oggetto dell'Accordo di Ristrutturazione, come disciplinato dallo stesso, sono infruttiferi.

I debiti verso gli altri finanziatori sono esclusi in quanto si riferiscono ad operazioni di cessione dei crediti che scontano il pagamento degli interessi già al momento della cessione e, pertanto, non sono più fruttiferi di interessi.

Analisi di sensitività dei flussi finanziari degli strumenti finanziari a tasso variabile

Se la curva dei tassi di interesse fosse aumentata/diminuita di 100 bps alla data di chiusura del bilancio, il patrimonio netto e il risultato netto sarebbero aumentati/diminuiti di 5 migliaia di Euro (888 migliaia di Euro nel 2015).

L'analisi è stata svolta presupponendo che le altre variabili siano rimaste costanti.

7.3 Gestione del capitale

L'obiettivo primario della gestione del capitale del gruppo è garantire che sia mantenuto un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale in modo da supportare l'attività, massimizzare il valore per gli azionisti e ridurre il costo del capitale.

Il Gruppo gestisce la struttura del capitale e lo modifica in funzione di variazioni nelle condizioni economiche.

Per mantenere o adeguare la struttura del capitale, il Gruppo può adeguare i dividendi pagati agli azionisti, rimborsare il capitale o emettere nuove azioni.

Nessuna variazione è stata apportata agli obiettivi, alle politiche o alle procedure durante gli esercizi 2016 e 2015.

Il Gruppo verifica il proprio capitale mediante il rapporto di *gearing*, ovvero rapportando il debito netto al totale del patrimonio netto più il debito netto.

L'indice evidenzia in quale proporzione le risorse finanziarie di terzi finanziano la quantità di capitale necessario per la continuità della vita aziendale.

I risultati negativi degli ultimi esercizi, nonché gli oneri sostenuti per le attività di ristrutturazione, hanno pesantemente inciso sull'indice di leva finanziaria, evidenziando in tal modo una sempre maggior dipendenza dal capitale di debito.

Il Gruppo include nel debito netto i finanziamenti onerosi al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Debiti finanziari	80.040	80.305
Disponibilità	(7.914)	(10.319)
Debito netto	72.126	69.986
Patrimonio netto	(25.253)	(39.604)
Totale capitale	46.873	30.382
Gearing ratio	153,88%	230,35%

7.4 Classi di strumenti finanziari	<p>Gli strumenti finanziari iscritti nello stato patrimoniale del Gruppo sono così raggruppabili per classi:</p>																																																																																																																								
(in migliaia di euro)	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-bottom: 10px;"> <thead> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 15%;">Finanziamenti e crediti - costo ammortizzato</th> <th style="width: 15%;">Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico</th> <th style="width: 10%;">Passività al costo ammortizzato</th> <th style="width: 10%;">Totale</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5"><i>31 dicembre 2015</i></td> </tr> <tr> <td colspan="5">ATTIVO</td> </tr> <tr> <td>Disponibilità</td> <td style="text-align: right;">10.319</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">10.319</td> </tr> <tr> <td>Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico</td> <td></td> <td style="text-align: right;">391</td> <td></td> <td style="text-align: right;">391</td> </tr> <tr> <td>Crediti commerciali e altri crediti</td> <td style="text-align: right;">26.724</td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">26.724</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Totale</td> <td style="text-align: right;">37.043</td> <td style="text-align: right;">391</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">37.434</td> </tr> <tr> <td colspan="5">PASSIVO</td> </tr> <tr> <td>Debiti verso banche e altre pass.fin.</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">80.305</td> <td style="text-align: right;">80.305</td> </tr> <tr> <td>Debiti commerciali e altri debiti</td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">40.549</td> <td style="text-align: right;">40.549</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Totale</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">120.854</td> <td style="text-align: right;">120.854</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 15%;">Finanziamenti e crediti - costo ammortizzato</th> <th style="width: 15%;">Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico</th> <th style="width: 10%;">Passività al costo ammortizzato</th> <th style="width: 10%;">Totale</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5"><i>31 dicembre 2016</i></td> </tr> <tr> <td colspan="5">ATTIVO</td> </tr> <tr> <td>Disponibilità</td> <td style="text-align: right;">7.914</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">7.914</td> </tr> <tr> <td>Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico</td> <td></td> <td style="text-align: right;">391</td> <td></td> <td style="text-align: right;">391</td> </tr> <tr> <td>Crediti per derivati</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> </tr> <tr> <td>Crediti commerciali e altri crediti</td> <td style="text-align: right;">28.339</td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">28.339</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Totale</td> <td style="text-align: right;">36.253</td> <td style="text-align: right;">391</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">36.644</td> </tr> <tr> <td colspan="5">PASSIVO</td> </tr> <tr> <td>Debiti verso banche e altre pass.fin.</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">80.040</td> <td style="text-align: right;">80.040</td> </tr> <tr> <td>Debiti per derivati</td> <td></td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> </tr> <tr> <td>Debiti commerciali e altri debiti</td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">21.792</td> <td style="text-align: right;">21.792</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Totale</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">101.832</td> <td style="text-align: right;">101.832</td> </tr> </tbody> </table>		Finanziamenti e crediti - costo ammortizzato	Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico	Passività al costo ammortizzato	Totale	<i>31 dicembre 2015</i>					ATTIVO					Disponibilità	10.319	-	-	10.319	Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico		391		391	Crediti commerciali e altri crediti	26.724			26.724	Totale	37.043	391	-	37.434	PASSIVO					Debiti verso banche e altre pass.fin.	-	-	80.305	80.305	Debiti commerciali e altri debiti			40.549	40.549	Totale	-	-	120.854	120.854		Finanziamenti e crediti - costo ammortizzato	Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico	Passività al costo ammortizzato	Totale	<i>31 dicembre 2016</i>					ATTIVO					Disponibilità	7.914	-	-	7.914	Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico		391		391	Crediti per derivati	-	-	-	-	Crediti commerciali e altri crediti	28.339			28.339	Totale	36.253	391	-	36.644	PASSIVO					Debiti verso banche e altre pass.fin.	-	-	80.040	80.040	Debiti per derivati		-	-	-	Debiti commerciali e altri debiti			21.792	21.792	Totale	-	-	101.832	101.832
	Finanziamenti e crediti - costo ammortizzato	Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico	Passività al costo ammortizzato	Totale																																																																																																																					
<i>31 dicembre 2015</i>																																																																																																																									
ATTIVO																																																																																																																									
Disponibilità	10.319	-	-	10.319																																																																																																																					
Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico		391		391																																																																																																																					
Crediti commerciali e altri crediti	26.724			26.724																																																																																																																					
Totale	37.043	391	-	37.434																																																																																																																					
PASSIVO																																																																																																																									
Debiti verso banche e altre pass.fin.	-	-	80.305	80.305																																																																																																																					
Debiti commerciali e altri debiti			40.549	40.549																																																																																																																					
Totale	-	-	120.854	120.854																																																																																																																					
	Finanziamenti e crediti - costo ammortizzato	Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico	Passività al costo ammortizzato	Totale																																																																																																																					
<i>31 dicembre 2016</i>																																																																																																																									
ATTIVO																																																																																																																									
Disponibilità	7.914	-	-	7.914																																																																																																																					
Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico		391		391																																																																																																																					
Crediti per derivati	-	-	-	-																																																																																																																					
Crediti commerciali e altri crediti	28.339			28.339																																																																																																																					
Totale	36.253	391	-	36.644																																																																																																																					
PASSIVO																																																																																																																									
Debiti verso banche e altre pass.fin.	-	-	80.040	80.040																																																																																																																					
Debiti per derivati		-	-	-																																																																																																																					
Debiti commerciali e altri debiti			21.792	21.792																																																																																																																					
Totale	-	-	101.832	101.832																																																																																																																					
	<p><i>Scala gerarchica del fair value</i></p> <p>Le attività finanziarie al fair value sono rappresentate dal credito finanziario attualizzato, pari a 391 migliaia di Euro, relativo al diritto di regresso derivante dall'escussione della garanzia rilasciata ad Intesa France (ora Intesa Sanpaolo S.p.A.) a favore e nell'interesse di Descamps S.A.S..</p> <p>Si segnala che non vi sono state riclassifiche tra le diverse categorie.</p>																																																																																																																								

7.5 Fair value

Nella seguente tabella sono esposti per ogni attività e passività finanziaria, il valore contabile iscritto nello stato patrimoniale ed il relativo fair value:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015	
	Valore contabile	Fair Value	Valore contabile	Fair Value
Disponibilità investite in valori mobiliari				
Crediti commerciali/finanziari e altri crediti	28.730	28.730	27.115	27.115
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.914	7.914	10.319	10.319
Contratti a termine su cambi di copertura				
Attività	-	-	-	-
Passività	-	-	-	-
Altri contratti a termine su cambi	-	-	-	-
Passività per leasing finanziari	-	-	-	-
Debiti bancari a breve termine non garantiti	(80.040)	(30.462)	(80.305)	(80.305)
Debiti v/altri finanziatori e v/banche per quota a breve finanziamento	-	-	-	-
Debiti commerciali e altri debiti	(21.792)	(21.792)	(40.549)	(40.549)
Debiti verso banche a m/l termine	-	-	-	-
Elisione crediti e debiti	-	-	-	-
Totale	(65.188)	(15.610)	(83.420)	(83.420)

Criteria per la determinazione del fair value

I metodi e le principali assunzioni utilizzate per la determinazione dei fair value degli strumenti finanziari sono indicati di seguito.

Debiti bancari

L'accordo di ristrutturazione del debito bancario prevede, inter alia:

- la costituzione di una SPV alla quale la Società conferirà il ramo d'azienda costituito da: (a) una parte, pari ad Euro 30.000.000,00 (trenta milioni) (il "Debito Trasferito"), del debito della Vincenzo Zucchi S.p.A. nei confronti delle banche finanziatrici, risultante al 30 settembre 2015 (la "Data di Riferimento"); (b) gli immobili di proprietà della Vincenzo Zucchi S.p.A. ubicati a Isca Pantanelle, Notaresco, Casorezzo, Vimercate e Rescaldina (gli "Immobili") ed ogni rapporto agli stessi connesso; nonché (c) i rapporti con cinque dipendenti della Società (il "Ramo d'Azienda"). In alternativa al conferimento del Ramo d'Azienda in una SPV, la Vincenzo Zucchi S.p.A. potrà decidere di conferire gli Immobili in un fondo d'investimento alternativo immobiliare di gradimento delle Banche Finanziatrici con contestuale accollo del Debito Trasferito da parte del fondo stesso ed integrale liberazione della Società da ogni obbligo relativo al Debito Trasferito;
- che, in aggiunta a quanto precede, la SPV riconoscerà alle Banche Finanziatrici un ammontare pari al 75% (settantacinque per cento) dell'importo dei proventi netti derivanti dalla vendita degli Immobili ed eccedenti il Debito Trasferito (l'"Earn-Out Immobiliare");
- che la parte di Debito Trasferito che non sia stata rimborsata con la vendita di tutti gli Immobili sarà oggetto di remissione a favore della Vincenzo Zucchi S.p.A., ai sensi dell'articolo 1236 del codice civile;
- che la differenza tra l'esposizione complessiva nei confronti delle Banche Finanziatrici alla Data di Riferimento ed il Debito Trasferito nonché gli interessi maturati e maturandi, ai sensi dei contratti originari (il "Debito Residuo") saranno oggetto di remissione a favore della Vincenzo Zucchi S.p.A., ai sensi dell'articolo 1236 del codice civile con effetto dalla data di efficacia dell'accordo di ristrutturazione. Peraltro, sulla base di separati accordi con la Società, il socio GB Holding S.r.l. ovvero l'investitore Astrance Capital SAS si sono impegnati a riconoscere alle Banche Finanziatrici un Earn-Out calcolato in funzione dell'IRR (interest return rate) realizzato da Astrance/GBH sull'investimento pari ad Euro 10 milioni e suddiviso tra le Banche Finanziatrici, pro quota, in base alla somma tra il Debito Residuo e le linee di credito autoliquidanti concesse.

Strumenti finanziari derivati

Il fair value dei contratti a termine su cambi è determinato sulla base della loro quotazione alla data di riferimento del bilancio, se disponibile. Se non è disponibile una quotazione di mercato, il fair value è stimato attualizzando la differenza tra il prezzo a termine definito dal contratto e il prezzo a termine corrente per la durata residuale del contratto utilizzando un tasso di interesse privo di rischio.

Passività finanziarie

Il fair value delle passività finanziarie è calcolato come il valore attuale dei flussi finanziari attesi futuri attualizzato al tasso di interesse di mercato rilevato alla data di chiusura del bilancio.

Con la sottoscrizione dell'accordo di ristrutturazione, le Banche Finanziatrici si sono impegnate a rimettere parte del loro credito, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1236 del codice civile, fermo restando che la remissione del credito verrà meno in caso di risoluzione dell'accordo stesso ai sensi delle condizioni in esso contenute che, alla data della presente relazione, dalla disamina delle stesse svolta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo è possibile affermare che il rischio di una risoluzione dell'Accordo di Ristrutturazione è qualificabile come remoto.

Crediti commerciali ed altri crediti

Il fair value dei crediti commerciali e degli altri crediti è calcolato come il valore attuale dei flussi finanziari futuri per capitale ed interessi attualizzato al tasso di interesse di mercato rilevato alla data di chiusura del bilancio.

Tassi di interesse utilizzati per calcolare il fair value

I tassi di interesse utilizzati per attualizzare i flussi finanziari previsti, ove applicabile, si basano sulla curva dei tassi di mercato alla data di bilancio incrementati di un credit spread adeguato e sono riportati nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	2016	2015
<u>Contratti di finanziamento</u>	<u>0,870-1,400%</u>	<u>0,870-1,400%</u>
<u>Contratti di leasing</u>	<u>non esistenti</u>	<u>non esistenti</u>

SEZIONE B - INFORMATIVA SETTORIALE

<p>Nota 8 INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI</p>	<p>In applicazione di quanto previsto dell'IFRS 8 "Settori operativi", che disciplina il concetto dell'approccio direzionale per predisporre l'informativa di settore, si segnala che il più alto livello decisionale operativo (CODM – Chief Operating Decision Maker) si identifica nel Consiglio di Amministrazione. I settori di attività, i cui andamenti e risultati vengono periodicamente rivisti dal CODM, al fine di allocare le risorse e valutarne i risultati, sono rappresentati dalle seguenti Business Unit: Vincenzo Zucchi con le proprie filiali commerciali estere, dalla Business Unit Hospitality la cui attività è svolta dalla Mascioni USA Inc., nonché dalla Basitalia S.r.l..</p> <p>La Business Unit Zucchi e Filiali si occupa della vendita e della commercializzazione di articoli di biancheria per la casa a marchio Zucchi e Bassetti e con alcuni marchi differenti dai propri per i quali è in essere un contratto di licenza.</p> <p>Gli articoli in precedenza citati sono venduti nella fascia medio e medio-alta del mercato attraverso principalmente l'utilizzo di dettaglianti tradizionali, di una catena di negozi monomarca diretti o in franchising e della grande distribuzione ("GDO").</p> <p>La Business Unit Hospitality si occupa della vendita e della commercializzazione di articoli per gli hotels e le comunità.</p> <p>Basitalia S.r.l. si occupa della gestione e valorizzazione dei punti vendita commerciali ad oggi quasi per conto esclusivamente della Capogruppo.</p>
---	---

Conto economico 2015	(in migliaia di euro)	2015				Consolidato
		V. Zucchi e Filiali	Hospitality	Basitalia	Rettifiche	
Vendite di settore	90.661	2.272	-	-	92.933	
Vendite da transazioni con altri settori operativi	-	-	-	-	-	
Vendite verso terzi	90.661	2.272	-	-	92.933	
Variaz. % 2015/2014	-7,4%	-0,8%			-7,3%	
Costo del venduto	52.754	1.542	-	(1)	54.295	
Margine industriale	37.907	730	-	1	38.638	
Costi operativi	51.579	806	1.672	(1.604)	52.453	
Altri costi e (ricavi)	(972)	(169)	(1.541)	1.506	(1.176)	
Oneri e (proventi) di ristrutturazione	2.895		-	99	2.994	
Risultato operativo (EBIT)	(15.595)	93	(131)	-	(15.633)	
% sui ricavi	-17,2%	4,1%			-16,8%	
Oneri (proventi) finanziari netti	2.494	(8)	-	-	2.486	
(Proventi) finanziari netti	(40)	(8)	-	8	(40)	
Oneri finanziari netti	2.534	-	-	(8)	2.526	
Oneri (proventi) da partecipazioni	150	-	-	(150)	-	
Quote (utili) perdite di partecipazioni contab. con il metodo del P.N. al netto effetto fiscale	-	-	-	-	44	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(18.239)	101	(131)	106	(18.163)	
Imposte sul reddito	1.361	7	-	-	1.368	
Risultato d'esercizio	(19.600)	94	(131)	106	(19.531)	
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	
RISULTATO NETTO	(19.600)	94	(131)	106	(19.531)	
Ammortamenti e svalutazioni	4.034	9	25	-	4.068	

Stato patrimoniale 2015	al 31 dicembre 2015				
	V. Zucchi e Filiali	Hospitality	Basitalia	Rettifiche	Consolidato
(in migliaia di euro)					
Crediti commerciali	22.704	466	97	(332)	22.935
Altri crediti e crediti per imposte correnti	2.864	116	154	478	2.656
Rimanenze	20.497	824	-	-	21.321
Debiti a breve (commerciali e altri debiti)	(32.306)	(1.629)	(774)	968	(33.741)
Capitale circolante netto	13.759	(223)	(523)	158	13.171
Immobili, impianti e macchinari	34.411	24	43	-	34.478
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-
Attività immateriali	505	1	225	(195)	536
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del P.N. e altre	402	-	-	(288)	114
Altre attività non correnti	1.432	9	29	-	1.470
Attivo non corrente	36.750	34	297	(483)	36.598
Benefici a dipendenti e altri debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	(7.684)	-	-	-	(7.684)
Fondi per rischi e oneri e passività per imposte differite	(11.909)	-	-	152	(11.757)
Rettifiche per minor valore dell'attivo					
Capitale investito netto	30.916	(189)	(226)	(173)	30.328
Coperto da:					
Debiti correnti verso banche ed altri finanziatori	80.305	-	-	-	80.305
Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve	(9.661)	(259)	(399)	-	(10.319)
Debiti finanziari non correnti verso banche ed altri finanziatori	-	-	-	-	-
Crediti finanziari a breve termine	(5)	-	-	-	(5)
Crediti finanziari verso controllate/collegate	(49)	-	(22)	22	(49)
Debiti finanziari verso controllate/collegate	22	-	-	(22)	-
Crediti finanziari verso collegate non correnti	-	-	-	-	-
Posizione finanziaria netta	70.612	(259)	(421)	-	69.932
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-
Patrimonio netto del Gruppo	(39.696)	70	195	(173)	(39.604)
Totale come sopra	30.916	(189)	(226)	(173)	30.328

Conto economico 2016	(in migliaia di euro)	2016				Consolidato
		V. Zucchi e Filiali	Hospitality	Basitalia	Rettifiche	
Vendite di settore	78.713	1.705	-	-	80.418	
Vendite da transazioni con altri settori operativi	-	-	-	-	-	
Vendite verso terzi	78.713	1.705	-	-	80.418	
<i>Variaz. % 2016/2015</i>	<i>-13,2%</i>	<i>-25,0%</i>			<i>-13,5%</i>	
Costo del venduto	39.963	1.527	-	-	41.490	
Margine industriale	38.750	178	-	-	38.928	
Costi operativi	35.865	822	1.519	(1.362)	36.844	
Altri costi e (ricavi)	(3.210)	(88)	(1.523)	1.183	(3.638)	
Oneri e (proventi) di ristrutturazione	-	-	-	-	-	
Risultato operativo (EBIT)	6.095	(556)	4	179	5.722	
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,7%</i>	<i>-32,6%</i>			<i>7,1%</i>	
Oneri (proventi) finanziari netti	109	-	-	2	111	
(Proventi) finanziari netti	(154)	-	-	-	(154)	
Oneri finanziari netti	263	-	4	(2)	265	
Oneri (proventi) da partecipazioni metodo del P.N. al netto effetto fiscale	45	-	-	(45)	-	
	-	-	-	-	-	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.941	(556)	-	226	5.611	
Imposte sul reddito	1.142	5	-	-	1.147	
Risultato d'esercizio	4.799	(561)	-	226	4.464	
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	
RISULTATO NETTO	4.799	(561)	-	226	4.464	
Ammortamenti e svalutazioni	1.669	9	55	-	1.733	

Stato patrimoniale 2016	al 31 dicembre 2016				
	(in migliaia di euro)	V. Zucchi e Filiali	Hospitality	Basitalia	Rettifiche
Crediti commerciali	22.534	160	63	(42)	22.715
Altri crediti e crediti per imposte correnti	4.567	2	46	44	4.571
Rimanenze	20.629	208	-	-	20.837
Debiti a breve (commerciali e altri debiti)	(16.827)	(998)	(126)	87	(17.864)
Capitale circolante netto	30.903	(628)	(17)	1	30.259
Immobili, impianti e macchinari	32.919	-	-	-	32.919
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-
Attività immateriali	348	-	12	-	360
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del P.N. e altre	357	-	-	(243)	114
Altre attività non correnti	1.365	10	21	-	1.396
Attivo non corrente	34.989	10	33	(243)	34.789
Benefici a dipendenti e altri debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	(7.677)	-	-	-	(7.677)
Fondi per rischi e oneri e passività per imposte differite	(10.841)	-	-	295	(10.546)
Rettifiche per minor valore dell'attivo					
Capitale investito netto	47.374	(618)	16	53	46.825
Coperto da:					
Debiti correnti verso banche ed altri finanziatori	80.040	-	-	-	80.040
Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve	(7.651)	(106)	(157)	-	(7.914)
Debiti finanziari non correnti verso banche ed altri finanziatori	-	-	-	-	-
Crediti finanziari a breve termine	-	-	-	-	-
Crediti finanziari verso controllate/collegate	(48)	-	(22)	22	(48)
Debiti finanziari verso controllate/collegate	22	-	-	(22)	-
Posizione finanziaria netta	72.363	(106)	(179)	-	72.078
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-
Patrimonio netto del Gruppo	(24.989)	(512)	195	53	(25.253)
Totale come sopra	47.374	(618)	16	53	46.825

Settori geografici	<p>Il Gruppo opera con tutti i suoi settori di attività principalmente in Italia ed Europa.</p> <p>Le tabelle seguenti presentano per gli esercizi 2015 e 2016 la ripartizione dei ricavi per area geografica “di destinazione”, ovvero con riferimento alla nazionalità del cliente, e forniscono dati patrimoniali in relazione alle aree geografiche “di origine”, ovvero prendendo a riferimento il paese di ubicazione delle società con cui è in essere il rapporto. Nello Stato Patrimoniale quindi le attività e passività non ripartite riguardano, oltre alle voci citate per l’informativa primaria di settore, anche i crediti e debiti per area geografica in quanto caratterizzati dalla “destinazione” e non “dall’origine” come criterio di allocazione.</p>																																																																													
<i>Ricavi 2015</i>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">(in migliaia di euro)</th> <th colspan="5" style="text-align: center;">2015</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">Italia</th> <th style="text-align: center;">Altri paesi europei</th> <th style="text-align: center;">Paesi extraeuropei</th> <th style="text-align: center;">Rettifiche</th> <th style="text-align: center;">Consolidato</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6">RICAVI</td> </tr> <tr> <td>Vendite a terzi</td> <td style="text-align: right;">62.961</td> <td style="text-align: right;">23.593</td> <td style="text-align: right;">6.379</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">92.933</td> </tr> <tr> <td><i>Variaz.%2015/2014</i></td> <td style="text-align: right;">-12.0%</td> <td style="text-align: right;">5.2%</td> <td style="text-align: right;">2.0%</td> <td></td> <td style="text-align: right;">-7.3%</td> </tr> </tbody> </table>	(in migliaia di euro)	2015					Italia	Altri paesi europei	Paesi extraeuropei	Rettifiche	Consolidato	RICAVI						Vendite a terzi	62.961	23.593	6.379	-	92.933	<i>Variaz.%2015/2014</i>	-12.0%	5.2%	2.0%		-7.3%																																																
(in migliaia di euro)	2015																																																																													
	Italia	Altri paesi europei	Paesi extraeuropei	Rettifiche	Consolidato																																																																									
RICAVI																																																																														
Vendite a terzi	62.961	23.593	6.379	-	92.933																																																																									
<i>Variaz.%2015/2014</i>	-12.0%	5.2%	2.0%		-7.3%																																																																									
<i>Stato patrimoniale 2015</i>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">(in migliaia di euro)</th> <th colspan="5" style="text-align: center;">2015</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">Italia</th> <th style="text-align: center;">Altri paesi europei</th> <th style="text-align: center;">Paesi extraeuropei</th> <th style="text-align: center;">Rettifiche</th> <th style="text-align: center;">Consolidato</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6">ATTIVITA'</td> </tr> <tr> <td>Attività del settore</td> <td style="text-align: right;">53.114</td> <td style="text-align: right;">6.899</td> <td style="text-align: right;">893</td> <td style="text-align: right;">(1.736)</td> <td style="text-align: right;">59.170</td> </tr> <tr> <td>Attività non ripartite</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">34.713</td> <td style="text-align: right;">34.713</td> </tr> <tr> <td>Totale</td> <td style="text-align: right;">53.114</td> <td style="text-align: right;">6.899</td> <td style="text-align: right;">893</td> <td style="text-align: right;">32.977</td> <td style="text-align: right;">93.883</td> </tr> <tr> <td colspan="6">PASSIVITA'</td> </tr> <tr> <td>Passività del settore</td> <td style="text-align: right;">23.102</td> <td style="text-align: right;">861</td> <td style="text-align: right;">100</td> <td style="text-align: right;">(1.299)</td> <td style="text-align: right;">22.764</td> </tr> <tr> <td>Passività non ripartite</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">71.119</td> <td style="text-align: right;">71.119</td> </tr> <tr> <td>Totale</td> <td style="text-align: right;">23.102</td> <td style="text-align: right;">861</td> <td style="text-align: right;">100</td> <td style="text-align: right;">69.820</td> <td style="text-align: right;">93.883</td> </tr> <tr> <td colspan="6">ALTRE INFORMAZIONI</td> </tr> <tr> <td>Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali</td> <td style="text-align: right;">193</td> <td style="text-align: right;">150</td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">343</td> </tr> <tr> <td>Ammortamenti e svalutazioni</td> <td style="text-align: right;">3.650</td> <td style="text-align: right;">351</td> <td style="text-align: right;">67</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">4.068</td> </tr> </tbody> </table>	(in migliaia di euro)	2015					Italia	Altri paesi europei	Paesi extraeuropei	Rettifiche	Consolidato	ATTIVITA'						Attività del settore	53.114	6.899	893	(1.736)	59.170	Attività non ripartite				34.713	34.713	Totale	53.114	6.899	893	32.977	93.883	PASSIVITA'						Passività del settore	23.102	861	100	(1.299)	22.764	Passività non ripartite				71.119	71.119	Totale	23.102	861	100	69.820	93.883	ALTRE INFORMAZIONI						Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	193	150			343	Ammortamenti e svalutazioni	3.650	351	67	-	4.068
(in migliaia di euro)	2015																																																																													
	Italia	Altri paesi europei	Paesi extraeuropei	Rettifiche	Consolidato																																																																									
ATTIVITA'																																																																														
Attività del settore	53.114	6.899	893	(1.736)	59.170																																																																									
Attività non ripartite				34.713	34.713																																																																									
Totale	53.114	6.899	893	32.977	93.883																																																																									
PASSIVITA'																																																																														
Passività del settore	23.102	861	100	(1.299)	22.764																																																																									
Passività non ripartite				71.119	71.119																																																																									
Totale	23.102	861	100	69.820	93.883																																																																									
ALTRE INFORMAZIONI																																																																														
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	193	150			343																																																																									
Ammortamenti e svalutazioni	3.650	351	67	-	4.068																																																																									

<i>Ricavi 2016</i>	2016				
	Italia	Altri paesi europei	Paesi extraeuropei	Rettifiche	Consolidato
(in migliaia di euro)					
RICAVI					
Vendite a terzi	53.126	22.242	5.050	-	80.418
<i>Variaz. %2016/2015</i>	-15,6%	-5,7%	-20,8%		-13,5%
 <i>Stato patrimoniale 2016</i>					
	2016				
(in migliaia di euro)	Italia	Altri paesi europei	Paesi extra europei	Rettifiche	Consolidato
ATTIVITA'					
Attività del settore	56.022	3.519	222	(592)	59.171
Attività non ripartite				31.703	31.703
Totale	56.022	3.519	222	31.111	90.874
PASSIVITA'					
Passività del settore	18.246	1.015	48	(295)	19.014
Passività non ripartite				71.860	71.860
Totale	18.246	1.015	48	71.565	90.874
ALTRE INFORMAZIONI					
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	21	33			54
Ammortamenti e svalutazioni	1.516	208	9	-	1.733

Sezione C1 - NOTE AL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA ATTIVA

<p><i>Nota 9</i> DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><u>Depositi bancari</u></td> <td style="text-align: right;">7.604</td> <td style="text-align: right;">9.993</td> </tr> <tr> <td><u>Assegni</u></td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">90</td> </tr> <tr> <td><u>Denaro e valori di cassa</u></td> <td style="text-align: right;">310</td> <td style="text-align: right;">236</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;"><u>Totale</u></td> <td style="text-align: right;"><u>7.914</u></td> <td style="text-align: right;"><u>10.319</u></td> </tr> </tbody> </table> <p>I depositi bancari sono a vista e sono remunerati ad un tasso variabile di circa 0,01%.</p> <p>Il valore di carico delle disponibilità si ritiene sia allineato al fair value alla data di bilancio.</p> <p>Per ulteriori commenti si rimanda alla Nota 21.</p>		31.12.2016	31.12.2015	(in migliaia di euro)			<u>Depositi bancari</u>	7.604	9.993	<u>Assegni</u>	-	90	<u>Denaro e valori di cassa</u>	310	236	<u>Totale</u>	<u>7.914</u>	<u>10.319</u>
	31.12.2016	31.12.2015																	
(in migliaia di euro)																			
<u>Depositi bancari</u>	7.604	9.993																	
<u>Assegni</u>	-	90																	
<u>Denaro e valori di cassa</u>	310	236																	
<u>Totale</u>	<u>7.914</u>	<u>10.319</u>																	
<p><i>Nota 10</i> ATTIVITA' FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE</p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><u>Titoli</u></td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> </tbody> </table> <p>Al 31 dicembre 2016 nessuna società del Gruppo detiene attività finanziarie per la negoziazione.</p>		31.12.2016	31.12.2015	(in migliaia di euro)			<u>Titoli</u>	-	-									
	31.12.2016	31.12.2015																	
(in migliaia di euro)																			
<u>Titoli</u>	-	-																	
<p><i>Nota 11</i> ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><u>Correnti</u></td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td><u>Non correnti</u></td> <td style="text-align: right;">391</td> <td style="text-align: right;">391</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;"><u>Totale</u></td> <td style="text-align: right;"><u>391</u></td> <td style="text-align: right;"><u>391</u></td> </tr> </tbody> </table> <p>Le altre attività finanziarie, pari a 391 migliaia di Euro, rappresentano il credito finanziario attualizzato relativo al diritto di regresso derivante dall'escussione della garanzia rilasciata ad Intesa France (ora Intesa Sanpaolo S.p.A.) a favore e nell'interesse di Descamps S.A.S.. In data 28 dicembre 2010 Intesa Sanpaolo S.p.A. ha comunicato l'escussione della garanzia rilasciata dalla Vincenzo Zucchi S.p.A. in data 1 agosto 2006 (e successive modificazioni ed integrazioni) a Banca Intesa France S.A. nell'interesse della società Descamps S.A.S. con la quale ci si impegnava, tra l'altro, nel caso in cui quest'ultima fosse sottoposta a procedura concorsuale, a rimborsare tutto quanto dovuto dalla predetta società per capitale, interessi e spese. La somma escussa ammonta a 888 migliaia di Euro</p>		31.12.2016	31.12.2015	(in migliaia di euro)			<u>Correnti</u>	-	-	<u>Non correnti</u>	391	391	<u>Totale</u>	<u>391</u>	<u>391</u>			
	31.12.2016	31.12.2015																	
(in migliaia di euro)																			
<u>Correnti</u>	-	-																	
<u>Non correnti</u>	391	391																	
<u>Totale</u>	<u>391</u>	<u>391</u>																	

oltre interessi maturati dal 1 ottobre 2010. Nel rispetto del piano di ammortamento previsto dalla procedura di Rédrressement Juidiciaire, Descamps S.A.S., nel corso degli esercizi 2012 e 2014, ha corrisposto la prime tre rate pari complessivamente al 20% della somma a debito. Le rate scadenti dall'esercizio 2015 non sono state corrisposte avendo Descamps S.A.S. inoltrato un ricorso per la modifica del piano di ammortamento inizialmente proposto. La Vincenzo Zucchi S.p.A. ha regolamentato con Intesa Sanpaolo S.p.A. le garanzie di pagamento della somma escussa negli accordi di ristrutturazione del debito bancario sottoscritti, incluso l'ultimo del 23 dicembre 2015 e, pertanto, lo stesso credito verrà cancellato contestualmente alla registrazione della remissione del debito bancario.

**Nota 12
RIMANENZE**

(in migliaia di Euro)	31.12.2016			31.12.2015
	Valori lordi	Fondo deprezzamento	Valori netti	Valori netti
Materie prime e sussidiarie				
Materie prime	80		80	35
Materie sussidiarie e scorte varie	1.002	421	581	816
	1.082	421	661	851
Prodotti in lav. e semilavorati				
Merci in lavorazione	106	-	106	22
Semilavorati	5.588	533	5.055	4.057
	5.694	533	5.161	4.079
Prodotti finiti	19.734	4.719	15.015	16.391
Totale	26.510	5.673	20.837	21.321

Si segnala che il valore delle rimanenze, al lordo del fondo, si è ridotto rispetto ai valori del 2015 di circa 1,1 milioni di Euro.

Questa riduzione ha interessato i prodotti finiti (circa 2,0 milioni di Euro), in misura marginale le materie prime e sussidiarie (circa 0,2 milioni di Euro), mentre i semilavorati si sono incrementati (circa 1,1 milione di Euro).

La movimentazione del fondo svalutazione magazzino è stata la seguente:

Saldo al 31.12.2014	5.934
Utilizzo dell'esercizio 2015	(70)
Accantonamento 2015	386
Differenze di conversione	63
Saldo al 31.12.2015	6.313
Utilizzo dell'esercizio 2016	(925)
Accantonamento 2016	262
Differenze di conversione	23
Saldo al 31.12.2016	5.673

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo. Il valore netto di realizzo corrisponde al prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività al netto dei costi stimati di completamento nonché della stima dei costi necessari per realizzare la vendita.

Le scorte obsolete o di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo sulla base di assunzioni specifiche fatte dal management determinate in funzione dell'esperienza passata e dell'andamento storico e atteso dai mercati di riferimento della biancheria per la casa.

La riduzione delle fasce c.d. no-moving e slow-moving, nonché il conseguente miglioramento della qualità degli articoli di magazzino, ha consentito un parziale rilascio del fondo svalutazione relativo.

Nota 13
CREDITI
COMMERCIALI

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015
Corrente		
Crediti verso terzi	27.206	27.911
Crediti verso imprese collegate	35	82
Svalutazione crediti per rischi di inesigibilità e attualizzazione	(4.526)	(5.058)
	<u>22.715</u>	<u>22.935</u>
Non corrente		
Crediti verso terzi	1.284	1.430
Crediti verso imprese collegate		
Svalutazione crediti per rischi di inesigibilità e attualizzazione	(763)	(871)
	<u>521</u>	<u>559</u>
Totale	<u>23.236</u>	<u>23.494</u>

La diminuzione dei crediti verso terzi è terzi è riconducibile ad una migliore gestione del credito commerciale da parte della Capogruppo non essendo più nella procedura del c.d. "concordato in bianco" che ha interessato tutto l'esercizio 2015.

L'adeguamento al cambio in vigore alla data di bilancio dei crediti espressi in valuta estera in essere alla data di chiusura dell'esercizio non ha comportato l'iscrizione di differenze ritenute significative.

Alla data del 31 dicembre 2015 erano in essere con Unicredit Factoring SpA operazioni di cessione di crediti pro-soluto perfezionate nel rispetto della legge n. 52/91 e degli artt. 1260 e ss. del c.c. per un valore nominale di 200 migliaia di Euro. Le suddette operazioni non hanno comportato la cancellazione di crediti commerciali in quanto la clausola pro-soluto contrattualizzata non rispetta i criteri di "derecognition" previsti dallo IAS 39.

Nel corso dell'esercizio 2015 erano state poste in essere operazioni di cessione di crediti pro-soluto perfezionate nel rispetto della legge n. 52/91 e degli artt. 1260 e ss. del c.c., prevalentemente verso alcuni importanti clienti appartenenti al canale Grande Distribuzione Organizzata, per complessivi 633 migliaia di Euro nominali.

Nel corso dell'esercizio 2016 non sono più state effettuate operazioni di cessione di credito essendo stati risolti i contratti di factoring in essere.

I crediti commerciali non correnti comprendono quelli verso un ex-cliente affiliato della Capogruppo con cui è stato sottoscritto un accordo di ristrutturazione del credito commerciale (valore netto 521 migliaia di Euro).

In data 20 novembre 2012, la Capogruppo ha sottoscritto con un affiliato di allora una scrittura privata notarile con la quale il cliente, riconoscendo il debito, si è impegnato ad adempiere regolarmente al pagamento delle obbligazioni nascenti oltre a quelle connesse al rientro del debito esistente alla data. Il debito oggetto di ristrutturazione è fruttifero di interessi. A garanzia dell'adempimento delle obbligazioni patrimoniali di cui alla scrittura privata, l'affiliato ha riconosciuto alla Capogruppo il diritto di opzione sulla vendita di tutti i punti vendita dallo stesso gestiti e ha costituito ipoteca volontaria su alcuni immobili. Tale ristrutturazione del credito ha comportato l'iscrizione del credito commerciale tra le partite non correnti. Nel corso degli esercizi 2013-2016 il cliente ha onorato regolarmente le nuove scadenze e ha adempiuto al pagamento della rata prevista nel piano di rimborso.

Il rischio della recuperabilità del credito verso Descamps S.A.S. è legato al rischio di insolvenza della stessa non essendo l'incasso dei crediti garantito.

Si segnala infine che la ripartizione per area geografica, la suddivisione per tipologia di clientela e le informazioni relative all'anzianità dei crediti sono riportate nella Nota 7.2.1.

Di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti verso clienti:

	31.12.2016	31.12.2015
(in migliaia di Euro)		
Saldo iniziale	5.929	6.722
Accantonamento dell'esercizio 2016	7	981
Utilizzi dell'esercizio 2016	(608)	(1.323)
Rilascio dell'esercizio 2016	(194)	(454)
Differenze da conversione	1	3
Riclassifica	154	
Saldo finale	5.289	5.929

<p>Nota 14 CREDITI FINANZIARI</p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Corrente</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">Crediti per finanziamenti a società collegate</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">48</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">49</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">Crediti per finanziamenti verso terzi</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">5</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;"></td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">48</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">54</td> </tr> <tr> <td>Non corrente</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">Crediti per finanziamenti a società collegate</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;"></td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;"></td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;"></td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">-</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">Totale</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">48</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">54</td> </tr> </tbody> </table> <p>La voce “Crediti per finanziamenti correnti” verso società collegate pari a 48 migliaia di Euro, è costituita dal credito vantato dalla Capogruppo nei confronti della collegata Intesa S.r.l. per un finanziamento concesso a fronte di cessioni pro-solvendo di crediti commerciali. Le operazioni sono avvenute a normali condizioni di mercato. Intesa S.r.l. intrattiene da molto tempo rapporti commerciali con i clienti e resta responsabile per le eventuali insolvenze di questi ultimi. Il rischio connesso a tale operazione è quindi legato alla solvibilità di Intesa S.r.l..</p>		31.12.2016	31.12.2015	(in migliaia di euro)			Corrente			Crediti per finanziamenti a società collegate	48	49	Crediti per finanziamenti verso terzi	-	5		48	54	Non corrente			Crediti per finanziamenti a società collegate				-	-	Totale	48	54
	31.12.2016	31.12.2015																													
(in migliaia di euro)																															
Corrente																															
Crediti per finanziamenti a società collegate	48	49																													
Crediti per finanziamenti verso terzi	-	5																													
	48	54																													
Non corrente																															
Crediti per finanziamenti a società collegate																															
	-	-																													
Totale	48	54																													
<p>Nota 15 ALTRI CREDITI</p>	<p>Gli “Altri crediti” ammontano complessivamente a 5.055 migliaia di Euro in aumento di 2.220 migliaia di Euro rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente.</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">Corrente</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">4.571</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">2.315</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">Non corrente</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">484</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">520</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;"></td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">5.055</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">2.835</td> </tr> </tbody> </table>		31.12.2016	31.12.2015	(in migliaia di euro)			Corrente	4.571	2.315	Non corrente	484	520		5.055	2.835															
	31.12.2016	31.12.2015																													
(in migliaia di euro)																															
Corrente	4.571	2.315																													
Non corrente	484	520																													
	5.055	2.835																													

Il dettaglio della quota corrente e della quota non corrente è così composto:

	31.12.2016	31.12.2015
(in migliaia di euro)		
Corrente		
Anticipi a fornitori	3.532	957
Inps	71	300
IVA	314	373
Altri	654	685
	4.571	2.315
Non corrente		
Depositi cauzionali	445	474
Piani a benefici definiti a credito (TFR)	-	-
Depositi a garanzia contratti locaz. negozi	-	-
Certificati verdi	-	-
Altri	39	46
	484	520
Totale	5.055	2.835

L'incremento, rispetto allo scorso esercizio, è dovuto principalmente all'aumento della voce anticipi a fornitori. Nel corso dell'esercizio 2015 l'incertezza connessa al buon esito della procedura attivata aveva condizionato negativamente i rapporti commerciali anche con i fornitori.

La voce anticipi a fornitori include altresì l'acconto di circa due milioni di Euro versato a Descamps S.A.S., parte correlata, per l'acquisto di prodotti finiti destinati alla vendita tramite outlets e spacci.

La quota non corrente è essenzialmente rappresentata dai depositi cauzionali versati per le utenze o per alcuni contratti di locazione. Tale voce è rimasta sostanzialmente invariata.

**Nota 16
IMMOBILI,
IMPIANTI E
MACCHINARI**

La composizione della voce "Immobili, impianti e macchinari" e dei relativi ammortamenti accumulati al 31 dicembre 2016 e 2015 è la seguente:

	31.12.2016			31.12.2015
	Valori lordi	Fondo ammortamento	Valori netti	Valori netti
(in migliaia di Euro)				
Terreni	22.449	-	22.449	22.449
Fabbricati	44.276	35.725	8.551	9.230
Impianti e macchinari	33.813	33.084	729	993
Attrezzature	243	243	-	-
Altri beni	14.861	13.700	1.161	1.562
Migliorie su beni di terzi	3.156	3.127	29	238
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	6
	118.798	85.879	32.919	34.478

Si fornisce inoltre qui di seguito l'analisi dei movimenti delle immobilizzazioni e degli ammortamenti accumulati intervenuti nel corso dell'esercizio:

(in migliaia di Euro)	Valore lordo	Ammortamenti accumulati e svalutazioni	Valore netto
Saldi all'01.01.2015	122.480	84.535	37.945
Incrementi (decrementi) dell'esercizio 2015:			
per acquisti	233	-	233
per acconti	-	-	-
per ammortamenti	-	2.346	(2.346)
per svalutazioni	-	1.189	(1.189)
per vendite ed eliminazioni	(2.682)	(2.541)	(141)
per riclassifiche	(30)	-	(30)
per differenze di conversione e altre minori	(19)	(25)	6
Saldi al 31.12.2015	119.982	85.504	34.478
Incrementi (decrementi) dell'esercizio 2016:			
per acquisti	54	-	54
per acconti	-	-	-
per ammortamenti	-	1.520	(1.520)
per svalutazioni	-	43	(43)
per vendite ed eliminazioni	(1.244)	(1.195)	(49)
per riclassifiche	-	-	-
per differenze di conversione e altre minori	6	7	(1)
Saldi al 31.12.2016	118.798	85.879	32.919

Gli acquisti dell'esercizio, pari a 54 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente a lavori per l'allestimento e l'ammodernamento dei punti di vendita.

La voce "vendite ed eliminazioni" comprende la cessione, effettuata dalla Mascioni Usa Inc., degli altri beni alla Mascioni S.p.A..

Durante l'esercizio si è provveduto allo smaltimento e rottamazione di impianti, macchinari e attrezzature non più utilizzati nei vari stabilimenti della Capogruppo, nonché di altri beni e impianti di alcuni negozi di cui si è proceduto alla chiusura da parte della Capogruppo e della controllata Basitalia S.r.l..

Valutazione aree in dismissione

Si segnala che le aree di Casorezzo, Isca Pantanelle e Notaresco sono considerate in dismissione da diversi esercizi, ma non classificate tra le attività correnti destinate alla vendita non essendosi verificate tutte le condizioni previste dall'IFRS 5. La valutazione delle suddette aree, ottenuta da un terzo indipendente, alla data del 31 dicembre 2016 ammonta a:

- Casorezzo: valutazione totale dell'area 13,7 milioni di Euro;
- Isca Pantanelle: valutazione totale dell'area 0,9 milioni di Euro;
- Notaresco: valutazione totale dell'area 4,0 milioni di Euro.

Il fair value delle singole unità immobiliari sopra esposte è pari all'ammontare stimato a cui una proprietà dovrebbe essere ceduta e acquistata, alla data della valutazione, da un venditore e da un acquirente entrambi interessati alla transazione, a condizioni concorrenziali, dopo un'adeguata commercializzazione in cui le parti abbiano agito in modo informato. Le valutazioni hanno considerato i beni nella destinazione d'uso alla data di riferimento della stima e gli immobili sono stati stimati sulla base del criterio del valore di trasformazione per il quale il valore del bene deriva dall'attualizzazione del cash flow generato dall'operazione di sviluppo immobiliare, sulla base dei ricavi attesi e della sommatoria dei costi da sostenere per realizzare la trasformazione. Un appropriato tasso di attualizzazione considera le componenti finanziarie ed il rischio imprenditoriale dell'operazione. La valutazione ha tenuto conto dei costi di cessione.

Valutazione terreni

I terreni sono stati valutati al costo rideterminato corrispondente al fair value alla data della transizione agli IFRS (1° gennaio 2004), a seguito di perizia di periti esperti indipendenti, redatta in conformità agli Standard Internazionali di valutazione; la rivalutazione è stata effettuata sulla base dei valori di mercato.

L'importo della rivalutazione alla data di transizione agli IFRS (36,8 milioni di Euro), al netto delle imposte differite (11,7 milioni di Euro), è stato allocato a patrimonio netto.

Il valore residuo ad oggi della rivalutazione, diminuito a seguito di dismissioni realizzate dal 2004 ad oggi, è pari ad 23,3 milioni di Euro (di cui 18 milioni di Euro relativi alle aree oggetto di conferimento nella SPV o fondo immobiliare come disciplinato nell'accordo di ristrutturazione sottoscritto con le banche finanziatrici) e le relative imposte differite ammontano a 6,5 milioni di Euro.

Trattandosi di terreni, il valore di mercato è stato determinato facendo riferimento alla destinazione urbanistica del suolo ed alle potenzialità edificatorie previste dagli strumenti di pianificazione urbanistica vigenti (approvati o adottati).

Laddove ritenuto opportuno sono stati applicati fattori correttivi per tener conto delle caratteristiche intrinseche ed estrinseche ai singoli lotti di terreno.

Ai fini della redazione del bilancio al 31 dicembre 2016, stante la persistente crisi economico-finanziaria che ha caratterizzato l'economia mondiale, è stato richiesto al perito indipendente, seppur non fosse trascorso un triennio dall'ultima valutazione ottenuta degli stessi, una verifica dei valori che ha confermato la congruità dei valori iscritti in bilancio.

Valutazione fabbricati e impianti generici

Per quanto concerne il valore dei fabbricati iscritto, ad eccezione di quello relativo ai fabbricati non più strumentali (per i quali sono state ottenute specifiche perizie come già sopra descritto), è stata richiesta una perizia ad un terzo indipendente volta a stimare il valore corrente di utilizzo attribuibile ai fabbricati e agli impianti generici dei complessi immobiliari siti in Cuggiono e Rescaldina. Tali perizie hanno evidenziato valori superiori di

quelli iscritti in bilancio.

In relazione alle caratteristiche, alle destinazioni d'uso ed alle potenzialità di utilizzo di ciascun immobile, per la determinazione del valore di mercato sono stati adottati, in forma autonoma o combinati tra loro, i seguenti approcci:

- metodo comparativo: il valore dell'immobile deriva dal confronto con le quotazioni correnti di mercato relative ad immobili assimilabili (comparables), attraverso un processo di "aggiustamento" che apprezza le peculiarità dell'immobile oggetto di stima rispetto alle corrispondenti caratteristiche dei comparables;
- metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa (DCF): il valore dell'immobile, nel suo insieme, deriva dalla attualizzazione del cash flow che si ci attende verrà generato dai contratti di locazione e/o dai proventi delle vendite, al netto dei costi di pertinenza della proprietà; il procedimento utilizza un appropriato tasso di attualizzazione, che considera analiticamente i rischi caratteristici dell'immobile in esame.

Valutazioni impianti, macchinari e altri beni – assunzioni utilizzate

Il parco impianti e macchinari e quello delle attrezzature comprendono cespiti contabilmente già totalmente ammortizzati, ma ancora impiegati nella produzione essendo la loro capacità produttiva superiore alla vita contabile.

Valutata la natura degli asset della Società, in prevalenza generica, e il loro attuale utilizzo operativo, constatata la sussistenza di diverse metodologie di calcolo del fair value che ben sembrano adattarsi alla valutazione dei predetti assets, si è ritenuto di recepire la metodologia e i valori contenuti nella perizia di stima del fair value delle immobilizzazioni tecniche redatta dal perito professionalmente qualificato incaricato dalla Vincenzo Zucchi S.p.A., ossia da Praxi S.p.A., per la determinazione del recoverable amount delle immobilizzazioni tecniche ai fini del giudizio di impairment prevista dallo IAS 36 nella prospettiva del bilancio separato della Vincenzo Zucchi S.p.A.. In particolare per la stima degli asset in oggetto Praxi S.p.A. si è avvalsa:

- del metodo comparativo, attraverso il quale il valore di un bene è stimato per comparazione con altri beni analoghi (per tipologia, caratteristiche e destinazione d'uso) di cui è noto il valore. Il metodo comparativo è utilizzabile laddove sia presente un numero sufficiente di valori di riferimento. Per la determinazione del valore finale dell'asset, quindi, il perito ha svolto le seguenti attività: (i) individuazione dei *comparable*, (ii) comparazione, (iii) apprezzamento/deprezzamento dell'asset rispetto ai *comparable*, in funzione delle sue caratteristiche specifiche e (iv) calcolo del valore finale;
- del metodo del costo, attraverso il quale il valore di un bene, chiamato dal perito "Valore Corrente di Utilizzo" è stimato partendo dal suo costo di ricostruzione a nuovo da cui sono poi sottratti gli eventuali deprezzamenti imputabili a passività che gravano sul bene stesso (eccesso di investimento, usura fisica, inadeguatezza tecnologica, obsolescenza funzionale). Il metodo del costo è utilizzato per la valutazione di beni che presentano specificità tali da non consentire un confronto diretto con altri beni.

Praxi S.p.A. ha stimato il fair value, al netto dei costi di vendita, degli impianti, macchinari e degli altri beni applicando il metodo comparativo; quello del costo per gli impianti e macchinari non standard e installati in opera.

Il recoverable amount delle immobilizzazioni tecniche (esclusi i terreni) è stato assunto pari al fair value e risulta pari a 22.971 migliaia di Euro a fronte di un valore di libro pari 9.948 migliaia di Euro.

Altre informazioni

Non vi sono ipoteche o altri gravami iscritti sulle attività materiali del Gruppo.

	<p><u>Effetti su immobili da Accordo di Ristrutturazione sottoscritto in data 23 dicembre 2015</u></p> <p>L'accordo di ristrutturazione del debito bancario, sottoscritto lo scorso 23 dicembre 2015, prevede, tra l'altro la costituzione di una SPV alla quale la Società conferirà il ramo d'azienda costituito da: (a) una parte, pari ad Euro 30.000.000,00, del debito della Società nei confronti delle banche finanziatrici, risultante al 30 settembre 2015; (b) gli immobili di proprietà della Società ubicati a Isca Pantanelle, Notaresco, Casorezzo, Vimercate e Rescaldina ed ogni rapporto agli stessi connesso per un valore di libro pari a 26,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2016. In alternativa al conferimento del Ramo d'Azienda in una SPV, la Società potrà decidere di conferire gli Immobili in un fondo d'investimento alternativo immobiliare di gradimento delle Banche Finanziatrici con contestuale accollo del debito bancario trasferito da parte del fondo stesso ed integrale liberazione della Società da ogni obbligo relativo al debito trasferito.</p> <p>Nell'ambito dell'operazione, la SPV stipulerà con la Società un contratto di locazione avente ad oggetto l'immobile sito in Rescaldina a fronte della corresponsione di un canone annuo pari ad Euro 1 milione, eventualmente incrementato per un importo pari al costo dei dipendenti trasferiti con il Ramo d'Azienda, nell'ipotesi in cui la Società optasse in effetti per il trasferimento del Ramo di azienda.</p> <p>Si evidenzia che il valore degli ordini emessi per l'acquisto di immobilizzazioni materiali alla data di bilancio era di importo non rilevante.</p>																																							
<p><i>Nota 17</i> INVESTIMENTI IMMOBILIARI</p>	<p>Gli investimenti immobiliari alla data del 31 dicembre 2016 comprendono un box detenuto dalla Capogruppo e il cui valore di iscrizione a bilancio è pari a zero.</p> <p>Gli investimenti immobiliari sono iscritti al costo storico, eventualmente rettificato per riconoscere perdite di valore, che è rappresentativo del fair value alla data di bilancio.</p> <p>Nel corso del 2016, così come nell'esercizio 2015, la voce non ha registrato movimenti.</p> <p>Si evidenzia che nel 2016 non sono stati registrati ricavi per canoni e costi operativi relativamente agli investimenti immobiliare di cui sopra.</p>																																							
<p><i>Nota 18</i> ATTIVITA' IMMATERIALI</p>	<p>La composizione delle attività immateriali e dei relativi ammortamenti accumulati al 31 dicembre 2016 e 2015 è la seguente:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left; vertical-align: bottom;">(in migliaia di Euro)</th> <th colspan="3" style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">31.12.2016</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">31.12.2015</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">Valori lordi</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">Fondo ammortamento</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">Valori netti</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">Valori netti</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno</td> <td style="text-align: right;">900</td> <td style="text-align: right;">622</td> <td style="text-align: right;">278</td> <td style="text-align: right;">327</td> </tr> <tr> <td>Concessioni, licenze, marchi</td> <td style="text-align: right;">158</td> <td style="text-align: right;">83</td> <td style="text-align: right;">75</td> <td style="text-align: right;">97</td> </tr> <tr> <td>Avviamenti commerciali</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Immobilizzazioni in corso e acconti</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">103</td> </tr> <tr> <td>Altre</td> <td style="text-align: right;">15</td> <td style="text-align: right;">8</td> <td style="text-align: right;">7</td> <td style="text-align: right;">9</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">1.073</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">713</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">360</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">536</td> </tr> </tbody> </table>	(in migliaia di Euro)	31.12.2016			31.12.2015	Valori lordi	Fondo ammortamento	Valori netti	Valori netti	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	900	622	278	327	Concessioni, licenze, marchi	158	83	75	97	Avviamenti commerciali	-	-	-	-	Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	103	Altre	15	8	7	9		1.073	713	360	536
(in migliaia di Euro)	31.12.2016			31.12.2015																																				
	Valori lordi	Fondo ammortamento	Valori netti	Valori netti																																				
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	900	622	278	327																																				
Concessioni, licenze, marchi	158	83	75	97																																				
Avviamenti commerciali	-	-	-	-																																				
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	103																																				
Altre	15	8	7	9																																				
	1.073	713	360	536																																				

I “Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell’ingegno” comprendono in prevalenza acquisti di software per elaboratori elettronici. La loro iscrizione avviene al costo storico che viene ammortizzato sulla base della vita utile, definita mediamente in cinque anni.

Nella voce “Altre” sono compresi gli importi pagati per l’acquisizione dei diritti di ingresso degli esercizi di vendita, aventi durata predefinita; detti importi sono quindi ammortizzati in base alla durata del contratto e svalutati in caso di perdite di valore.

Le immobilizzazioni in corso, nell’esercizio 2015, si riferivano principalmente alla realizzazione dell’upgrade del sistema contabile utilizzato dalla Capogruppo.

Si fornisce inoltre qui di seguito l’analisi dei movimenti delle immobilizzazioni e degli ammortamenti accumulati intervenuti nel corso dell’esercizio:

(in migliaia di Euro)	Valore lordo	Ammortamenti accumulati e svalutazioni	Valore netto
Saldi all'01.01.2015	2.801	1.872	929
Incrementi (decrementi) dell'esercizio 2015:			
per acquisti	110	-	110
per ammortamenti	-	250	(250)
per vendite ed eliminazioni	(1.056)	(1.056)	-
per svalutazione	-	283	(283)
per riclassifiche	30	-	30
per differenze di conversione e altre minori	(130)	(130)	-
Saldi al 31.12.2015	1.755	1.219	536
Incrementi (decrementi) dell'esercizio 2016:			
per acquisti	-	-	-
per ammortamenti	-	170	(170)
per vendite ed eliminazioni	(682)	(676)	(6)
per svalutazione	-	-	-
per riclassifiche	-	-	-
per differenze di conversione e altre minori	-	-	-
Saldi al 31.12.2016	1.073	713	360

Nell’esercizio 2016 non sono stati effettuati acquisti.

La voce “vendite ed eliminazioni” è costituita dall’eliminazione dei valori lordi e dei relativi ammortamenti dei beni che hanno raggiunto il completamento dell’ammortamento, tra i quali si segnala principalmente l’eliminazione dei corrispettivi pagati per l’ingresso nel negozio di Milano - corso Genova, già interamente svalutati nell’esercizio precedente.

Si evidenzia che alla data di redazione del bilancio non esistono rilevanti ordini emessi per l’acquisto di immobilizzazioni immateriali.

<p><i>Nota 19 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE CONTABILIZZATE E CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO ED ALTRE PARTECIPAZIONI</i></p>	<p>La voce partecipazioni pari a 114 migliaia di Euro (114 migliaia di Euro nel 2015) è così composta:</p> <table style="margin-left: auto; margin-right: auto; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%;"></td> <td style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2016</td> <td style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2015</td> </tr> <tr> <td style="padding-top: 10px;">(in migliaia di euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="padding-top: 10px;"><u>Partecipazioni in imprese collegate</u></td> <td style="text-align: center;"><u>-</u></td> <td style="text-align: center;"><u>-</u></td> </tr> <tr> <td style="padding-top: 5px;"><u>Partecipazioni in altre imprese</u></td> <td style="text-align: center;"><u>114</u></td> <td style="text-align: center;"><u>114</u></td> </tr> <tr> <td style="padding-top: 5px; text-align: right;"><u>Totale</u></td> <td style="text-align: center;"><u>114</u></td> <td style="text-align: center;"><u>114</u></td> </tr> </table> <p>Di seguito si riporta il dettaglio delle partecipazioni e l'analisi sulle variazioni intervenute nel corso del 2016.</p> <p><i>Partecipazioni in imprese collegate</i></p> <table style="margin-left: auto; margin-right: auto; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 30%;"></td> <td colspan="2" style="text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2015</td> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">Quota utili (perdite)</td> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">Altri incrementi (decrementi)</td> <td colspan="2" style="text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2016</td> </tr> <tr> <td style="padding-top: 5px;">(in migliaia di Euro)</td> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">% di</td> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">Valori</td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">Valori</td> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">% di</td> </tr> <tr> <td style="padding-top: 10px;"><u>Intesa S.r.l.</u></td> <td style="text-align: center;"><u>24.5</u></td> <td style="text-align: center;"><u>-</u></td> <td style="text-align: center;"><u>-</u></td> <td style="text-align: center;"><u>-</u></td> <td style="text-align: center;"><u>-</u></td> <td style="text-align: center;"><u>24.5</u></td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">-</td> </tr> </table> <p>Si segnala inoltre che le partecipazioni detenute nelle società collegate sono iscritte con il metodo del patrimonio netto. Si evidenzia infine che non esistono passività potenziali che sorgono a causa di responsabilità solidale della partecipante per tutte o parte delle passività delle collegate sopra indicate.</p> <p>Una sintesi dell'informazione finanziaria delle collegate è riportata nella Nota 44 del bilancio separato della Capogruppo.</p>		31.12.2016	31.12.2015	(in migliaia di euro)			<u>Partecipazioni in imprese collegate</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>Partecipazioni in altre imprese</u>	<u>114</u>	<u>114</u>	<u>Totale</u>	<u>114</u>	<u>114</u>		31.12.2015		Quota utili (perdite)	Altri incrementi (decrementi)	31.12.2016		(in migliaia di Euro)	% di	Valori			Valori	% di	<u>Intesa S.r.l.</u>	<u>24.5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24.5</u>		-	-	-	-	-	-
	31.12.2016	31.12.2015																																										
(in migliaia di euro)																																												
<u>Partecipazioni in imprese collegate</u>	<u>-</u>	<u>-</u>																																										
<u>Partecipazioni in altre imprese</u>	<u>114</u>	<u>114</u>																																										
<u>Totale</u>	<u>114</u>	<u>114</u>																																										
	31.12.2015		Quota utili (perdite)	Altri incrementi (decrementi)	31.12.2016																																							
(in migliaia di Euro)	% di	Valori			Valori	% di																																						
<u>Intesa S.r.l.</u>	<u>24.5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24.5</u>																																						
	-	-	-	-	-	-																																						
<p><i>Nota 20 ATTIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE</i></p>	<p>Le attività per imposte differite e le passività per imposte differite sono compensate quando esiste un diritto legale a compensare attività e passività fiscali correnti e quando le imposte differite si riferiscono alla medesima giurisdizione fiscale.</p> <p>Il Gruppo ha rilevato imposte differite attive conseguenti a differenze temporali che si riverteranno negli esercizi futuri; tali attività per imposte differite sono state iscritte considerando i redditi imponibili futuri eccedenti gli imponibili derivanti dall'annullamento di differenze temporanee imponibili esistenti.</p> <p>Per quanto concerne la composizione della voce in esame e la sua movimentazione si rinvia a quanto esposto alla Nota 24 a commento della voce "Passività per imposte differite".</p>																																											

Sezione C2 - NOTE AL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA PASSIVA

Nota 21
DEBITI VERSO
BANCHE E ALTRI
FINANZIATORI

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015
Corrente		
Debiti verso banche	80.040	80.305
Debiti verso altri finanziatori	-	-
	80.040	80.305
Non corrente		
Debiti verso banche	-	-
Debiti verso altri finanziatori	-	-
	-	-
Totale	80.040	80.305

Debiti verso banche

Le linee di credito attualmente in essere alla Capogruppo sono regolamentate dall'accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 23 dicembre 2015 e divenuto efficace in data 18 maggio 2016. L'accordo di ristrutturazione è governato anche da una serie di clausole risolutive espresse a favore delle banche finanziatrici ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile.

L'accordo di ristrutturazione del debito bancario prevede, tra l'altro, il rilascio, da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A., di alcune dichiarazioni e garanzie ed il rispetto da parte della stessa di alcuni parametri finanziari (Patrimonio Netto ed Indebitamento Finanziario Consentito) e di obblighi di fare e non fare tipici per operazioni di ristrutturazione del debito.

I suddetti obblighi resteranno efficaci sino alla successiva tra (i) la data di sostituzione delle Linee di Credito Autoliquidanti ed il rimborso di ogni somma dovuta a titolo di anticipazione dei crediti commerciali effettuata ai sensi dell'accordo di ristrutturazione e (ii) il 31 dicembre 2017, salvo per alcuni parametri che resteranno efficaci sino alla scadenza dell'accordo di ristrutturazione, ossia la data che cade il giorno successivo al sesto mese all'ultimo pagamento dovuto in base all'accordo stesso ed il 31 dicembre 2020.

L'accordo di ristrutturazione del debito bancario prevede, *inter alia*:

- la costituzione una SPV alla quale la Capogruppo conferirà il ramo d'azienda costituito da: (a) una parte, pari ad Euro 30 milioni (il "Debito Trasferito"), del debito della stessa nei confronti delle banche finanziatrici, risultante al 30 settembre 2015; (b) gli immobili di proprietà della Società ubicati a Isca Pantanelle, Notaresco, Casorezzo, Vimercate e Rescaldina (gli "Immobili") ed ogni rapporto agli stessi connesso. In alternativa al conferimento del ramo d'azienda in una SPV, la Capogruppo potrà decidere di conferire gli Immobili in un fondo d'investimento alternativo immobiliare di gradimento delle Banche Finanziatrici con contestuale accollo del Debito Trasferito da parte del fondo stesso ed integrale liberazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. da ogni obbligo relativo al Debito Trasferito;
- che la parte di Debito Trasferito che non sia stata rimborsata con la vendita di tutti gli Immobili sarà oggetto di remissione a favore della Capogruppo, ai sensi dell'articolo 1236 del codice civile;

- che, nell'ambito dell'operazione, la SPV stipulerà con la Capogruppo un contratto di locazione avente ad oggetto l'immobile sito in Rescaldina a fronte della corresponsione di un canone annuo pari ad Euro 1 milione, eventualmente incrementato per un importo pari al costo dei dipendenti trasferiti con il ramo d'azienda, nell'ipotesi in cui la Vincenzo Zucchi S.p.A. optasse in effetti per il trasferimento del ramo di azienda;
- la conferma o la concessione, a seconda dei casi, alla Vincenzo Zucchi S.p.A. delle linee di credito da parte delle Banche Finanziatrici, per un importo massimo complessivo cumulato pari ad Euro 17.538.000,00 subordinatamente alla stipula da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A., di polizze assicurative a garanzia della validità ed esigibilità dei propri crediti commerciali oggetto di anticipazione e/o sconto a valere sulle suddette linee di credito (le "Linee di Credito Autoliquidanti").

Il passaggio in giudicato del decreto di omologazione dell'accordo di ristrutturazione, e la realizzazione delle condizioni sospensive previste nello stesso, hanno determinato l'efficacia dell'accordo in data 18 maggio 2016 consentendo la remissione del debito bancario a favore della Vincenzo Zucchi S.p.A., ai sensi dell'art. 1236 del cod. civ..

Con la sottoscrizione dell'accordo di ristrutturazione, le Banche Finanziatrici si sono impegnate a rimettere parte del loro credito, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1236 del codice civile, fermo restando che la remissione del credito verrà meno in caso di risoluzione dell'accordo stesso ai sensi delle condizioni in esso contenute che, alla data della presente relazione, dalla disamina delle stesse svolta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo è possibile affermare che il rischio di una risoluzione dell'Accordo di Ristrutturazione si presenti quantomeno come improbabile. Il livello di rischio risulta estremamente limitato dipendendo dall'attività della Vincenzo Zucchi S.p.A. stessa ed in considerazione del fatto che l'esecuzione o il rispetto di alcuni parametri finanziari (Patrimonio Netto ed Indebitamento Finanziario Consentito) e degli obblighi di fare e non fare, contenuti nell'accordo e tipici per operazioni di ristrutturazione del debito, risultano ad oggi ragionevolmente ipotizzabili.

Il debito oggetto di remissione è ancora iscritto tra i debiti correnti in attesa possa essere perfezionata l'esecuzione dell'accordo di ristrutturazione.

Infatti, anche il Debito Trasferito, pari ad Euro 30 milioni, resta ancora iscritto tra i debiti correnti verso le Banche Finanziatrici non avendo ancora formalizzato la cessione degli immobili con relativo accollo di detto debito.

In data 12 giugno 2017, la Capogruppo, in accordo con le Banche Finanziatrici, ha depositato un'istanza di interpello ex art. 11, comma 1, lettera a), l. n. 212 del 2000, al fine di poter rappresentare all'Agenzia delle Entrate la fattispecie disciplinata nell'Accordo di Ristrutturazione ed assicurarsi in merito alla fiscalità all'uopo applicabile. All'esito della risposta che perverrà dall'Agenzia delle Entrate, la Capogruppo, in accordo con le Banche Finanziatrici, si attiverà per perfezionare il trasferimento degli immobili, con relativo accollo del Debito Trasferito, in adempimento agli obblighi contenuti nell'Accordo di Ristrutturazione.

Il debito bancario è infruttifero come disciplinato dall'Accordo di Ristrutturazione.

Per informazioni relative all'accordo di ristrutturazione si rinvia alla Nota 2 in merito alla "Continuità aziendale" ed alla Nota 7.1.4 relativamente ai rischi inerenti le condizioni risolutive di cui all'accordo di ristrutturazione.

La movimentazione nell'esercizio dei debiti è stata la seguente:

(in migliaia di Euro)	Debiti correnti	Debiti non correnti
Saldo al 31.12.2015	80.305	-
Nuovo mutuo (capitalizzazione interessi)	-	-
Trasferimento da debito non corrente a debito corrente	-	-
Rimborso mutui a lungo	-	-
Rinuncia al debito	-	-
Conversione del debito in conto capitale	-	-
Variazione linee di credito c/c	(265)	-
Saldo al 31.12.2016	80.040	-

Come già evidenziato in precedenza, i debiti bancari correnti includono 30 milioni di Euro oggetto di futuro conferimento con il ramo di azienda in una SPV o in un fondo immobiliare e che verranno rimborsati alle banche finanziatrici mediante la dismissione degli immobili conferiti. Tale finanziamento a medio lungo termine è stato riclassificato già nel corso dell'esercizio 2014 tra i debiti correnti così come previsto dallo IAS1 in attesa del perfezionamento del conferimento.

Debiti verso altri finanziatori

Alla data del 31 dicembre 2016 non esistono debiti verso altri finanziatori (nessun debito alla data del 31 dicembre 2015).

Nella tabella sottostante viene illustrata la posizione finanziaria netta del Gruppo:

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.914	10.319
B Altre disponibilità liquide	-	-
C Att. Finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
D=(A+B+C) Liquidità	7.914	10.319
E Crediti finanziari correnti	-	5
F Crediti finanziari verso collegate	48	49
G Debiti bancari correnti	80.040	80.305
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
I Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-
L=(G+H+I) Indebitamento finanziario corrente	80.040	80.305
M=(L-D-E-F) Indebitamento finanziario corrente netto	72.078	69.932
N Crediti finanziari non correnti	-	-
O Debiti bancari non correnti	-	-
P Debiti verso altri finanziatori non correnti	-	-
Q=(N+O+P) Indebitamento finanziario non corrente netto	-	-
R=(M+Q) Indebitamento finanziario netto	72.078	69.932

Il credito verso la collegata Intesa Srl è stato considerato nella posizione finanziaria al 31 dicembre 2016 (48 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016; 49 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015) in quanto si riferisce a crediti commerciali acquisiti pro-solvendo dalla partecipata. Tali operazioni erano state poste in essere al fine di consentire alla collegata Intesa S.r.l. di poterli negoziare non disponendo di sufficienti affidamenti autoliquidanti.

Alla data del 31 dicembre 2015 esistevano crediti finanziari pari a circa 5 migliaia di Euro relativi ad interessi ancora dovuti dalla Descamps S.A.S..

In merito all'andamento della posizione finanziaria netta si rinvia a quanto dettagliatamente descritto nella relazione sulla gestione.

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta proforma simulando gli effetti dell'avvenuta completa esecuzione dell'accordo di ristrutturazione comportante, conseguentemente, la remissione del debito.

(in migliaia di euro)		31.12.2016 proforma	31.12.2015
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.914	10.319
B	Altre disponibilità liquide	-	-
C	Att. Finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
D=(A+B+C)	Liquidità	7.914	10.319
E	Crediti finanziari correnti	-	5
F	Crediti finanziari verso collegate	48	49
G	Debiti bancari correnti	462	80.305
H	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
I	Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-
L=(G+H+I)	Indebitamento finanziario corrente	462	80.305
M=(L-D-E-F)	Indebitamento finanziario corrente netto	(7.500)	69.932
N	Crediti finanziari non correnti	-	-
O	Debiti bancari non correnti	30.000	-
P	Debiti verso altri finanziatori non correnti	-	-
Q=(N+O+P)	Indebitamento finanziario non corrente netto	30.000	-
R=(M+Q)	Indebitamento finanziario netto	22.500	69.932

<p>Nota 22 DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI</p> <p>Debiti verso fornitori</p>	<p>I debiti commerciali e gli altri debiti ammontano complessivamente a 17.836 migliaia di Euro (33.745 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015) e sono così composti:</p>															
	<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; background-color: #cccccc;">31.12.2016</th> <th style="width: 20%; background-color: #cccccc;">31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Corrente</td> <td style="text-align: right;">11.492</td> <td style="text-align: right;">24.918</td> </tr> <tr> <td>Non corrente</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Totale A</td> <td style="text-align: right;">11.492</td> <td style="text-align: right;">24.918</td> </tr> </tbody> </table>		31.12.2016	31.12.2015	(in migliaia di euro)			Corrente	11.492	24.918	Non corrente	-	-	Totale A	11.492	24.918
	31.12.2016	31.12.2015														
(in migliaia di euro)																
Corrente	11.492	24.918														
Non corrente	-	-														
Totale A	11.492	24.918														
	<p>Il decremento dei debiti verso fornitori è dovuto al pagamento delle posizioni debitorie scadute della Capogruppo risalenti alla data di deposito della domanda di ammissione ex art. 161, sesto comma, della L.F..</p> <p>Analizzando la suddivisione per area geografica dei debiti commerciali, si evidenziano debiti verso fornitori appartenenti all'area europea (esclusa Italia) per 1.862 migliaia di Euro (3.785 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015) e verso fornitori appartenenti a Paesi extra Europa per 836 migliaia di Euro (613 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015). Tutti gli altri debiti sono relativi a creditori italiani.</p> <p>Alla data odierna non vi sono azioni in corso (decreti ingiuntivi, etc.) da parte dei creditori del Gruppo. Si evidenzia infine che non vi sono particolari concentrazioni dei volumi di acquisti verso uno o pochi fornitori. Per quanto riguarda l'esposizione al rischio di cambio verso fornitori si rinvia alla nota 7.2.3.</p> <p>I debiti verso fornitori non sono soggetti ad interessi.</p> <p>Si segnala che alla data di bilancio l'esposizione debitoria scaduta del Gruppo nei confronti dei fornitori è così rappresentata:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 1.389 migliaia di Euro scaduti da 1-30 giorni (1.496 migliaia al 31 dicembre 2015); ▪ 31 migliaia di Euro scaduti da 31-60 giorni (145 migliaia al 31 dicembre 2015); ▪ 1.440 migliaia di Euro scaduti oltre 60 giorni (15.726 migliaia al 31 dicembre 2015). 															
<p>Debiti verso imprese collegate</p>	<p>Alla data del 31 dicembre 2016, così come al 31 dicembre 2015, non esistono debiti commerciali verso imprese collegate.</p>															

Debiti verso altri		31.12.2016	31.12.2015
	(in migliaia di euro)		
	Corrente		
	Salari e stipendi da pagare di competenza dicembre, ferie, e premi maturati	1.183	2.721
	Debiti e anticipi da clienti	178	198
	Debiti verso istituti previdenziali	913	1.651
	IVA	824	687
	Irpef per dipendenti	1.087	1.684
	Altri debiti	1.496	1.882
	Totale (B)	5.681	8.823
	Non corrente		
	Debiti verso istituti previdenziali	59	-
	Altri debiti	604	4
	Totale (C)	663	4
	Totale (B+C)	6.344	8.827
	<p>Con riferimento ai debiti tributari e previdenziali, la Capogruppo ha inoltrato domande di rateazione dei debiti esistenti alla data di deposito della domanda di ammissione ex art. 161, sesto comma, della L.F.. Per alcuni di detti debiti sono già stati definiti dei piani di ammortamento dei relativi pagamenti (debiti iscritti nella parte non corrente), per altri debiti sono invece ancora in corso le relative discussioni.</p> <p>I decrementi registrati dalle singole voci sono, pertanto, rappresentati dal pagamento dei debiti scaduti sorti prima della presentazione del ricorso ex art. 161, sesto comma, L.F.. Gli altri debiti si riferiscono anche agli impegni assunti dalla Capogruppo nei confronti dell'Amministrazione Comunale di Casorezzo relativamente all'esecuzione delle opere di urbanizzazione primaria da realizzarsi in conformità al piano integrato di intervento interessante il recupero dell'area industriale dismessa. Alla data del 31 dicembre 2016 tali impegni ammontano ad un importo preventivato pari a 326 migliaia di Euro garantiti mediante polizza fideiussoria di 1.059 migliaia di Euro, nel rispetto della convenzione sottoscritta con l'Amministrazione Comunale di Casorezzo in data 21 marzo 2011. Sono compresi inoltre, imposte ad enti locali per 30 migliaia di Euro e compensi ad amministratori e sindaci per 126 migliaia di Euro.</p>		
Totale debiti commerciali e altri debiti		31.12.2016	31.12.2015
	(in migliaia di euro)		
	Totale (A+B+C)	17.836	33.745

<p><i>Nota 23</i> CREDITI/DEBITI PER IMPOSTE CORRENTI</p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 60%;"></td> <td style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2016</td> <td style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2015</td> </tr> <tr> <td>(in migliaia di euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><u>IRES a credito</u></td> <td style="text-align: right;"><u>21</u></td> <td style="text-align: right;"><u>311</u></td> </tr> <tr> <td><u>IRAP a debito</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(75)</u></td> <td></td> </tr> <tr> <td><u>IRAP a credito</u></td> <td style="text-align: right;"><u>-</u></td> <td style="text-align: right;"><u>82</u></td> </tr> <tr> <td><u>Erario per imposte correnti a credito (debito)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(637)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(52)</u></td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>(691)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>341</u></td> </tr> </table> <p style="margin-top: 20px;">Si segnala che non vi sono posizioni debitorie scadute di natura tributaria.</p>		31.12.2016	31.12.2015	(in migliaia di euro)			<u>IRES a credito</u>	<u>21</u>	<u>311</u>	<u>IRAP a debito</u>	<u>(75)</u>		<u>IRAP a credito</u>	<u>-</u>	<u>82</u>	<u>Erario per imposte correnti a credito (debito)</u>	<u>(637)</u>	<u>(52)</u>		<u>(691)</u>	<u>341</u>																																																																													
	31.12.2016	31.12.2015																																																																																																	
(in migliaia di euro)																																																																																																			
<u>IRES a credito</u>	<u>21</u>	<u>311</u>																																																																																																	
<u>IRAP a debito</u>	<u>(75)</u>																																																																																																		
<u>IRAP a credito</u>	<u>-</u>	<u>82</u>																																																																																																	
<u>Erario per imposte correnti a credito (debito)</u>	<u>(637)</u>	<u>(52)</u>																																																																																																	
	<u>(691)</u>	<u>341</u>																																																																																																	
<p><i>Nota 24</i> PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE</p>	<p>Si riportano di seguito le attività e passività per imposte differite e la loro movimentazione nel corso dell'esercizio.</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%;"></td> <td colspan="2" style="text-align: center; background-color: #cccccc;">Attività</td> <td colspan="2" style="text-align: center; background-color: #cccccc;">Passività</td> <td colspan="2" style="text-align: center; background-color: #cccccc;">Importo netto</td> </tr> <tr> <td>(in migliaia di euro)</td> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">2016</td> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">2015</td> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">2016</td> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">2015</td> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">2016</td> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">2015</td> </tr> <tr> <td><u>Immobili, impianti e macchinari</u></td> <td style="text-align: right;"><u>432</u></td> <td style="text-align: right;"><u>873</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(6.507)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(7.306)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(6.075)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(6.433)</u></td> </tr> <tr> <td><u>Attività immateriali</u></td> <td style="text-align: right;"><u>11</u></td> <td style="text-align: right;"><u>13</u></td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>11</u></td> <td style="text-align: right;"><u>13</u></td> </tr> <tr> <td><u>Altre attività finanziarie</u></td> <td style="text-align: right;"><u>124</u></td> <td style="text-align: right;"><u>169</u></td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>124</u></td> <td style="text-align: right;"><u>169</u></td> </tr> <tr> <td><u>Crediti commerciali ed altri crediti</u></td> <td style="text-align: right;"><u>1.262</u></td> <td style="text-align: right;"><u>1.396</u></td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>1.262</u></td> <td style="text-align: right;"><u>1.396</u></td> </tr> <tr> <td><u>Rimanenze</u></td> <td style="text-align: right;"><u>1.313</u></td> <td style="text-align: right;"><u>1.785</u></td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>1.313</u></td> <td style="text-align: right;"><u>1.785</u></td> </tr> <tr> <td><u>Debiti commerciali ed altri debiti</u></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>-</u></td> <td style="text-align: right;"><u>-</u></td> </tr> <tr> <td><u>Benefici per i dipendenti</u></td> <td style="text-align: right;"><u>140</u></td> <td style="text-align: right;"><u>179</u></td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>140</u></td> <td style="text-align: right;"><u>179</u></td> </tr> <tr> <td><u>Fondo rischi ed oneri</u></td> <td style="text-align: right;"><u>1.192</u></td> <td style="text-align: right;"><u>1.522</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(4)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(11)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>1.188</u></td> <td style="text-align: right;"><u>1.511</u></td> </tr> <tr> <td><u>Altro</u></td> <td style="text-align: right;"><u>13</u></td> <td style="text-align: right;"><u>22</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(4)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(19)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>9</u></td> <td style="text-align: right;"><u>3</u></td> </tr> <tr> <td><u>(Attività)/passività per imposte differite</u></td> <td style="text-align: right;"><u>4.487</u></td> <td style="text-align: right;"><u>5.959</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(6.515)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(7.336)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(2.028)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(1.377)</u></td> </tr> <tr> <td><u>Imposte differite attive non rilevate</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(2.863)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(3.263)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>-</u></td> <td style="text-align: right;"><u>-</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(2.863)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(3.263)</u></td> </tr> <tr> <td><u>(Attività)/Passività per imposte differite nette</u></td> <td style="text-align: right;"><u>1.624</u></td> <td style="text-align: right;"><u>2.696</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(6.515)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(7.336)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(4.891)</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(4.640)</u></td> </tr> </table>		Attività		Passività		Importo netto		(in migliaia di euro)	2016	2015	2016	2015	2016	2015	<u>Immobili, impianti e macchinari</u>	<u>432</u>	<u>873</u>	<u>(6.507)</u>	<u>(7.306)</u>	<u>(6.075)</u>	<u>(6.433)</u>	<u>Attività immateriali</u>	<u>11</u>	<u>13</u>			<u>11</u>	<u>13</u>	<u>Altre attività finanziarie</u>	<u>124</u>	<u>169</u>			<u>124</u>	<u>169</u>	<u>Crediti commerciali ed altri crediti</u>	<u>1.262</u>	<u>1.396</u>			<u>1.262</u>	<u>1.396</u>	<u>Rimanenze</u>	<u>1.313</u>	<u>1.785</u>			<u>1.313</u>	<u>1.785</u>	<u>Debiti commerciali ed altri debiti</u>					<u>-</u>	<u>-</u>	<u>Benefici per i dipendenti</u>	<u>140</u>	<u>179</u>			<u>140</u>	<u>179</u>	<u>Fondo rischi ed oneri</u>	<u>1.192</u>	<u>1.522</u>	<u>(4)</u>	<u>(11)</u>	<u>1.188</u>	<u>1.511</u>	<u>Altro</u>	<u>13</u>	<u>22</u>	<u>(4)</u>	<u>(19)</u>	<u>9</u>	<u>3</u>	<u>(Attività)/passività per imposte differite</u>	<u>4.487</u>	<u>5.959</u>	<u>(6.515)</u>	<u>(7.336)</u>	<u>(2.028)</u>	<u>(1.377)</u>	<u>Imposte differite attive non rilevate</u>	<u>(2.863)</u>	<u>(3.263)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.863)</u>	<u>(3.263)</u>	<u>(Attività)/Passività per imposte differite nette</u>	<u>1.624</u>	<u>2.696</u>	<u>(6.515)</u>	<u>(7.336)</u>	<u>(4.891)</u>	<u>(4.640)</u>
	Attività		Passività		Importo netto																																																																																														
(in migliaia di euro)	2016	2015	2016	2015	2016	2015																																																																																													
<u>Immobili, impianti e macchinari</u>	<u>432</u>	<u>873</u>	<u>(6.507)</u>	<u>(7.306)</u>	<u>(6.075)</u>	<u>(6.433)</u>																																																																																													
<u>Attività immateriali</u>	<u>11</u>	<u>13</u>			<u>11</u>	<u>13</u>																																																																																													
<u>Altre attività finanziarie</u>	<u>124</u>	<u>169</u>			<u>124</u>	<u>169</u>																																																																																													
<u>Crediti commerciali ed altri crediti</u>	<u>1.262</u>	<u>1.396</u>			<u>1.262</u>	<u>1.396</u>																																																																																													
<u>Rimanenze</u>	<u>1.313</u>	<u>1.785</u>			<u>1.313</u>	<u>1.785</u>																																																																																													
<u>Debiti commerciali ed altri debiti</u>					<u>-</u>	<u>-</u>																																																																																													
<u>Benefici per i dipendenti</u>	<u>140</u>	<u>179</u>			<u>140</u>	<u>179</u>																																																																																													
<u>Fondo rischi ed oneri</u>	<u>1.192</u>	<u>1.522</u>	<u>(4)</u>	<u>(11)</u>	<u>1.188</u>	<u>1.511</u>																																																																																													
<u>Altro</u>	<u>13</u>	<u>22</u>	<u>(4)</u>	<u>(19)</u>	<u>9</u>	<u>3</u>																																																																																													
<u>(Attività)/passività per imposte differite</u>	<u>4.487</u>	<u>5.959</u>	<u>(6.515)</u>	<u>(7.336)</u>	<u>(2.028)</u>	<u>(1.377)</u>																																																																																													
<u>Imposte differite attive non rilevate</u>	<u>(2.863)</u>	<u>(3.263)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.863)</u>	<u>(3.263)</u>																																																																																													
<u>(Attività)/Passività per imposte differite nette</u>	<u>1.624</u>	<u>2.696</u>	<u>(6.515)</u>	<u>(7.336)</u>	<u>(4.891)</u>	<u>(4.640)</u>																																																																																													

Attività per imposte differite
(in migliaia di euro)

	Saldo 1.1.2015	Rilevate a CE	Rilevate nel PN	Saldo 31.12.15	Rilevate a CE	Rilevate nel PN	Saldo 31.12.16
Crediti commerciali	1.802	(406)	-	1.396	(134)	-	1.262
Rimanenze	1.910	(125)	-	1.785	(472)	-	1.313
Fondo rischi ed oneri	1.249	273	-	1.522	(330)	-	1.192
Immobili, impianti e macchinari	732	141	-	873	(441)	-	432
Attività immateriali	17	(4)	-	13	(2)	-	11
Altre attività finanziarie	163	6	-	169	(45)	-	124
Benefici per i dipendenti	228	84	(133)	179	(24)	(15)	140
Altre minori	2	20	-	22	(9)	-	13
Perdite fiscali riportate a nuovo	-	-	-	-	-	-	-
Attività per imposte differite non rilevate (*)	(2.042)	(1.221)	-	(3.263)	400	-	(2.863)
Totale attività per imposte differite	4.061	(1.232)	(133)	2.696	(1.057)	(15)	1.624

Passività per imposte differite
(in migliaia di euro)

	Saldo 1.1.2015	Rilevate a CE	Rilevate nel PN	Saldo 31.12.15	Rilevate a CE	Rilevate nel PN	Saldo 31.12.16
Immobili, impianti e macchinari	(7.568)	262	-	(7.306)	799	-	(6.507)
Benefici a dipendenti	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali ed altri debiti	-	-	-	-	-	-	-
Passività per derivati	-	-	-	-	-	-	-
Fondo rischi ed oneri	(22)	11	-	(11)	7	-	(4)
Altre minori	14	(5)	-	(19)	15	-	(4)
Passività per imposte differite non rilevate	-	-	-	-	-	-	-
Totale passività per imposte differite	(7.604)	268	-	(7.336)	821	-	(6.515)
Attività/Passività per imposte differite nette	(3.543)	(964)	(133)	(4.640)	(236)	(15)	(4.891)

(*) escluso il valore delle perdite fiscali riportate a nuovo del Gruppo

Non sono state rilevate le seguenti attività per imposte differite:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Perdite fiscali anni precedenti	16.055	15.285
Differenze temporanee deducibili nette	2.863	3.263
Totale attività per imposte differite non rilevate	18.918	18.548

Per effetto delle disposizioni di cui all'art. 23, comma 9, d.l. 6 luglio 2011, n. 98, convertito con modificazioni dalla legge 15 luglio 2011, n. 111, le perdite fiscali possono essere computate in diminuzione del reddito dei periodi di imposta successivi in misura non superiore all'ottanta per cento del reddito imponibile di ciascuno di essi e per l'intero importo che trova capienza in tale ammontare. Scompare, quindi, il limite temporale di deducibilità. Le perdite fiscali esposte non includono la perdita dell'esercizio 2016 in quanto ancora in corso di definizione.

Si segnala che le imposte differite come sopra calcolate, nonostante sussistano sufficienti differenze temporanee tassabili, sono state determinate senza considerare le perdite fiscali non utilizzate, relative alla sola Capogruppo, e illimitatamente riportabili, ammontanti, alla data del 31 dicembre 2015, ad oltre Euro 66,9 milioni di Euro (perdite fiscali cumulate a tutto l'esercizio 2015).

Non sono state scritte imposte differite sulle riserve di utili non distribuiti dalle controllate, dal momento che il Gruppo è in grado di controllare le tempistiche di distribuzione di dette riserve ed è probabile che non siano distribuite nel prevedibile futuro.

Non sussistono significative differenze temporanee imponibili non rilevate tenuto conto di quanto precedentemente commentato relativamente alle riserve delle controllate.

Nota 25
FONDI PER
RISCHI ED
ONERI

	31.12.2016	31.12.2015
(in migliaia di euro)		
Corrente		
Fondo ristrutturazioni	528	3.744
Fondo rischi diversi	1.604	1.927
Altri fondi rischi	-	142
	2.132	5.813
Non correnti		
Fondo ristrutturazioni	2.193	-
Fondo indennità di cessazione del rapporto di agenzia	1.065	1.039
Fondo rischi diversi	265	265
	3.523	1.304
Totale fondo rischi ed oneri	5.655	7.117

Di seguito si presenta la movimentazione dettagliata dei fondi per rischi ed oneri:

	Fondo ristrutturazioni	Fondo indennità cess.rapp. agenzia	Fondo rischi diversi	Fondo rischi su partecipazioni
(in migliaia di Euro)				
Saldi al 31.12.2014	3.184	1.091	423	98
Accantonamento dell'esercizio 2015	2.832	59	1.773	44
Utilizzi e rilasci dell'esercizio 2015	(2.272)	(111)	(4)	-
Saldi al 31.12.2015	3.744	1.039	2.192	142
Accantonamento dell'esercizio 2016	-	69	28	-
Utilizzi e rilasci dell'esercizio 2016	(1.023)	(43)	(351)	(142)
Saldi al 31.12.2016	2.721	1.065	1.869	-

Fondo ristrutturazioni

Nel corso dell'esercizio si è ridotto di 1.023 migliaia di Euro a seguito dell'utilizzo degli accantonamenti per gli incentivi all'esodo effettuati nell'ambito delle procedure poste in essere dalla Capogruppo, ed attualmente ancora in corso, e dagli oneri sostenuti per la chiusura dei punti vendita in adempimento del piano industriale di cui all'accordo di ristrutturazione.

Fondo rischi diversi

Il "Fondo rischi diversi" comprende, tra gli altri, un accantonamento di 205 migliaia di Euro che si riferisce al processo verbale di constatazione notificato alla Capogruppo in data 3 luglio 2009 a seguito di un controllo sull'esercizio 2006 e, successivamente, esteso agli esercizi 2004 e 2005 per i quali la società ha avuto esito positivo a seguito dei ricorsi presentati.

I rilievi evidenziati dall'Agenzia delle Entrate si riferiscono ad una indebita deduzione di perdite su crediti ed altri costi non inerenti, nonché interessi su finanziamenti intercompany e perdite fiscali delle filiali estere tramite politica transfer pricing. Sono stati altresì contestati

costi, relativi agli acquisti di materie prime, sostenuti con operatori residenti in paesi con regime fiscale privilegiato. Il consulente fiscale ritiene che il maggior rischio di una passività fiscale appare legato ai rilievi, sia ai fini Ires, che IVA ed Irap, relativi alle deduzioni delle perdite su crediti ed altri costi non inerenti, ritenendo congruo il fondo appostato a bilancio.

Si precisa altresì che la Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha accolto il ricorso della Vincenzo Zucchi S.p.A. con riferimento alle contestazioni sollevate aventi ad oggetto le operazioni poste in essere con operatori residenti in paesi con regime fiscale privilegiato.

Il "Fondo rischi diversi" include altresì, in attesa della definizione dei piani di ammortamento con l'Agenzia delle Entrate, il residuo di accantonamenti effettuati nell'esercizio 2015 dalla Capogruppo a copertura delle sanzioni e degli interessi dovuti per ritardati pagamenti di imposte ed oneri contributivi risalenti alla data di deposito della domanda di ammissione ex art. 161, sesto comma, della L.F..

L'utilizzo del fondo avvenuto nel corso dell'esercizio 2016 è in parte dovuto alla copertura degli interessi e delle sanzioni relativi ai debiti tributari oggetto di rateazione e, per una parte, alla chiusura del contenzioso in essere con Cassiopea Partners S.r.l..

Il "Fondo rischi diversi" comprende, inoltre, un accantonamento effettuato dalla Capogruppo nel 2015 per 900 migliaia di Euro riferito ad altri oneri potenzialmente connessi al processo di riorganizzazione.

Il Gruppo è parte in causa di azioni legali e controversie. Si ritiene tuttavia che le risoluzioni di tali controversie non debbano generare passività di rilievo per le quali non risultino già stanziati appositi fondi rischi.

Fondo indennità di cessazione del rapporto di agenzia

Il fondo indennità di cessazione del rapporto di agenzia rappresenta il valore attuale delle obbligazioni, per la maggior parte in capo alla Capogruppo, valutate sulla base di tecniche attuariali al fine di esprimere il valore attuale del beneficio erogabile al termine del rapporto di lavoro.

Ai fini della valutazione attuariale sono state considerate le seguenti assunzioni di natura demografica e finanziaria:

	2016	2015
<u>Probabilità di dimissioni volontarie</u>	0,00%	0,00%
<u>Probabilità di dispensa dal servizio</u>	10,00%	10,00%
<u>Probabilità annua di decesso e inabilità</u>	Tavole Inps	Tavole Inps
<u>Tasso di attualizzazione</u>	0,39%	0,98%

Il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'indice Iboxx Corporate AA con duration 7-10 rilevato alla data della valutazione.

Al fine di determinare la vita lavorativa residua media degli agenti è stata considerata l'età terminale di 65 anni.

Nota 26
BENEFICI AI
DIPENDENTI

Con riferimento alle società italiane del Gruppo, il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (che rappresenta la copertura delle passività emergenti alla chiusura del rapporto a norma delle vigenti disposizioni contrattuali in materia) rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti (fino al 31 dicembre 2006) ed è quindi soggetto a valutazione di natura attuariale al fine di esprimere il valore attuale del beneficio erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data del bilancio.

La voce ha avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)

<u>Debito al 01.01.2015</u>	<u>9.632</u>
<u>Utilizzi per erogazioni e trasf. f.di pensione</u>	<u>(2.743)</u>
<u>Accantonamento dell'esercizio 2015</u>	<u>791</u>
<u>Debito al 31.12.2015</u>	<u>7.680</u>
<u>Utilizzi per erogazioni e trasf. f.di pensione</u>	<u>(1.680)</u>
<u>Accantonamento dell'esercizio 2016</u>	<u>1.014</u>
<u>Debito al 31.12.2016</u>	<u>7.014</u>

Gli utilizzi per erogazioni si riferiscono prevalentemente al personale coinvolto nelle procedure di ristrutturazione.

Il debito al 31 dicembre 2016 comprende 1.133 migliaia di Euro a breve termine, nel 2015 il debito a breve termine ammontava a 991 migliaia di Euro.

Gli accantonamenti dell'esercizio sono così suddivisibili:

(in migliaia di euro)

	31.12.2016	31.12.2015
<u>Costo previdenziale</u>	<u>974</u>	<u>1.066</u>
<u>(Provento) onere finanziario</u>	<u>102</u>	<u>76</u>
<u>(Utile) perdita attuariale</u>	<u>(62)</u>	<u>(351)</u>
	<u>1.014</u>	<u>791</u>

Il costo previdenziale è incluso nel costo del lavoro, mentre l'onere finanziario è incluso negli "Oneri finanziari netti" (vedi Nota 35).

Le principali assunzioni attuariali utilizzate nel calcolo sono le seguenti:

	2016	2015
Tasso di attualizzazione	0,86%	1,39%
Tasso di inflazione futura - 2016	1,50%	1,50%
Tasso di inflazione futura - 2017	1,50%	1,80%
Tasso di inflazione futura - 2018	1,50%	1,70%
Tasso di inflazione futura - 2019	1,50%	1,60%
Tasso di inflazione futura - oltre	1,50%	2,00%
Tavola di mortalità	R.G.48	R.G.48
Tavola di inabilità	INPS	INPS
Tavola di pensionamento	100% requisiti AGO	100% requisiti AGO
Tasso annuo incremento t.f.r. - 2016	2,63%	2,63%
Tasso annuo incremento t.f.r. - 2017	2,63%	2,85%
Tasso annuo incremento t.f.r. - 2018	2,63%	2,78%
Tasso annuo incremento t.f.r. - 2019	2,63%	2,70%
Tasso annuo incremento t.f.r. - oltre	2,63%	3,00%
Tasso relativo alle dimissioni	5,00%	5,00%

Il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'indice Iboxx Corporate AA con duration 7-10 rilevato alla data della valutazione. A tal fine si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla duration del collettivo di lavoratori oggetto della valutazione.

Ai fini della valutazione attuariale ogni società ha considerato le proprie basi aziendali relative al numero dei beneficiari, agli anni mancanti al pensionamento e all'età media dei dipendenti.

<p>Nota 27 PATRIMONIO NETTO</p> <p>Capitale sociale</p>	<p>Il capitale sociale, sottoscritto per Euro 17.546.782,57, interamente liberato, è suddiviso in numero 380.921.019 azioni ordinarie quotate, prive di valore nominale aventi godimento regolare, numero 2.138.888.889 azioni ordinarie non quotate, prive di valore nominale aventi godimento regolare, e numero 3.427.403 azioni di risparmio non convertibili, prive di valore nominale aventi godimento regolare. Il capitale sociale è stato interamente liberato nel mese di settembre 2016 a seguito dell'aumento di capitale riservato, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., per l'importo di Euro 10 milioni come deliberato dall'assemblea riunita in sede straordinaria in data 26 maggio 2016, mediante emissione di n. 2.000.000.000 nuove azioni ordinarie Vincenzo Zucchi, prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Vincenzo Zucchi in circolazione alla data di emissione.</p> <p>L'operazione di aumento di capitale si è inserita nell'ambito del processo di risanamento, in corso di attuazione, che prevede, <i>inter alia</i>, un'operazione finalizzata a rafforzare le dotazioni finanziarie e patrimoniali della Società.</p> <p>L'Assemblea Straordinaria del 24 gennaio 2011 ha deliberato l'eliminazione del valore nominale avvalendosi della facoltà di cui agli artt. 2328 e 2346 del Codice Civile. Tale istituto presuppone la conservazione del capitale sociale e la sua suddivisione in azioni le quali, prive di valore nominale, mantengono un valore contabile figurativo o implicito che risulta dalla divisione dell'ammontare totale del capitale sociale per il numero di azioni emesse (cosiddetta "parità contabile").</p> <p>In data 12 giugno 2014 l'Assemblea Straordinaria della Vincenzo Zucchi S.p.A. ha deliberato</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) un aumento di capitale scindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, c.c. riservato a GEM, nei limiti complessivi massimi di Euro 15 milioni inclusivi di sovrapprezzo; (ii) un'emissione di massimi n. 46 milioni di <i>Warrant</i> da attribuire gratuitamente a GEM con contestuale ulteriore aumento di capitale scindibile a servizio dei <i>Warrant</i> GEM medesimi nei limiti complessivi massimi di Euro 12,5 milioni. <p>Il Contratto GEM ha efficacia di cinque anni decorrenti dalla data di sottoscrizione (11 aprile 2014). Durante tale periodo la Società può richiedere a GEM la sottoscrizione di un numero di azioni di nuova emissione, determinato sulla base dei volumi medi giornalieri di scambio delle azioni Vincenzo Zucchi negoziate sul Mercato Telematico Azionario presso Borsa Italiana S.p.A.; il prezzo di sottoscrizione delle azioni derivanti dall'Aumento di Capitale riservato a GEM sarà pari al 91,50% della media dei Prezzi di Chiusura denaro del titolo Vincenzo Zucchi rilevati.</p>
<p>Riserva legale</p>	<p>Non esistono riserve legali essendo state in precedenza azzerate dall'assemblea per la copertura delle perdite.</p>

Riserva IFRS	<p>La riserva IFRS accoglie le rettifiche effettuate su alcune poste di bilancio alla data della transizione agli IFRS/IAS, per la quota di competenza del Gruppo, al netto dell'effetto fiscale.</p> <p>In particolare, la riserva è stata costituita per effetto della valutazione al fair value dei terreni, dell'applicazione dello IAS 17 a cespiti acquisiti a suo tempo con leasing finanziari, della valutazione al fair value delle attività finanziarie disponibili per la negoziazione e per l'effetto della valutazione attuariale dei benefici ai dipendenti (trattamento di fine rapporto), mentre è stata addebitata per lo storno di alcuni costi precedentemente iscritti tra gli oneri ad utilità differita, la cui capitalizzazione non è più consentita dai principi contabili internazionali.</p> <p>La riserva IFRS è pari a zero e non ha registrato variazioni nel corso dell'esercizio 2016.</p> <p>Per quanto concerne la Capogruppo, ai fini dell'applicazione della disciplina degli artt. 2446 e 2447 cod. civ. e quindi ai fini dell'assorbimento delle perdite d'esercizio, la riserva IFRS può essere interamente utilizzata con applicazione della disciplina stabilita dall'art. 6, comma 5, del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, e quindi con obbligo della sua ricostituzione, per la parte non utilizzabile alla data di riforma (corrispondente alla parte relativa ai terreni non ancora ceduti, ammontante a 16,4 milioni di Euro alla data del 31 dicembre 2016), con gli utili degli esercizi successivi e anche della sua erosione da ultima.</p> <p>La riserva IFRS non è disponibile per la distribuzione agli azionisti se non per le poste che hanno generato i flussi finanziari relativi, previa approvazione dell'assemblea nei casi di legge previsti.</p>
Altre riserve	<p>Le altre riserve sono prevalentemente costituite dalla differenza tra i patrimoni rettificati delle società consolidate ed il relativo valore di carico.</p> <p>Le altre riserve includono altresì il valore residuo non utilizzato per copertura perdite come da delibera dell'assemblea straordinaria del 12 giugno 2014.</p> <p>La riserva di traduzione è positiva per 1.075 migliaia di Euro (positiva per 1.078 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015).</p>

Sezione D - NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO – PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Si riportano di seguito informazioni sulla natura delle spese incluse nel prospetto di conto economico complessivo consolidato e alcuni dettagli delle principali voci per funzione e delle altre componenti del prospetto di conto economico complessivo consolidato.

In merito alle principali variazioni esposte nelle voci del prospetto di conto economico complessivo consolidato si rinvia a quanto dettagliatamente descritto nella Relazione sulla Gestione.

Nota 28
DETTAGLIO
SPESE PER
NATURA

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Consumi e altri acquisti	29.401	41.200
Prestazioni di servizi	27.623	37.102
Costo del lavoro ¹	19.572	23.737
Ammortamenti e svalutazioni	1.733	4.066
Svalutazione crediti	-	982
Altri	1.008	2.108
Totale costo del venduto, spese di vendita e distribuzione, pubblicità, struttura e altri costi	79.337	109.195

¹ Il costo del lavoro nell'esercizio 2015 non comprendeva incentivi all'esodo per 2.914 migliaia di Euro che erano iscritti negli oneri di ristrutturazione.

I canoni di leasing operativi o noleggi operativi non sono rilevati nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, i relativi canoni sono rilevati a conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

Per ogni altro dettaglio si rinvia alla nota "Garanzie prestate, impegni e altre passività potenziali".

Nella tabella seguente viene riportato il numero medio dei dipendenti per categoria:

	2016	2015
Dirigenti	8	12
Impiegati	463	517
Operai	181	185
	652	714

Il numero medio dei dipendenti in forza si è ridotto nel corso del 2016 per effetto dell'attività di riorganizzazione e ristrutturazione in essere nel Gruppo.

Il numero effettivo dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2016 è stato di 613 contro i 677 del 31 dicembre 2015.

Si segnala che alla data del 31 dicembre 2016 n. 318 dipendenti della Vincenzo Zucchi S.p.A. hanno fatto ricorso alla CIG per un totale di 135.264 ore.

In data 29 giugno 2016 la Capogruppo ha sottoscritto con le OO.SS. un contratto di solidarietà attraverso il quale, al fine di evitare il ricorso ad interventi di tipo espulsivo del personale dichiarato in esubero e contenere il più possibile gli aspetti negativi sul piano occupazionale, è stato individuato il ricorso a detto strumento per la durata di mesi 24 a decorrere dal 1 settembre 2016 con termine 31 agosto 2018 e, pertanto, a decorrere dalla data del primo settembre 2016 ha trovato applicazione il Contratto di Solidarietà per i dipendenti della Vincenzo Zucchi S.p.A..

La contrazione dell'orario contrattuale di lavoro interessa quasi tutti i dipendenti i quali subiscono e subiranno una riduzione dell'orario di lavoro non eccedente il 60% come media individuale settimanale o mensile secondo gli schemi esplicitati nell'accordo stesso.

Con le organizzazioni sindacali si è altresì definito di ricorrere alla procedura di mobilità volontaria al fine di consentire una riduzione del personale in forza.

È stato altresì definito un protocollo di accordo il quale prevede che, nel caso in cui, al termine del periodo di durata del Contratto di Solidarietà, dovessero residuare lavoratori in esubero con riferimento al numero dichiarato nello stesso nelle diverse aree, tali esuberi saranno affrontati attraverso la trasformazione dei rapporti di lavoro da tempo pieno a tempo parziale, laddove ciò risultasse attuabile dal punto di vista organizzativo; la verifica della possibilità di trasferimenti su territorio nazionale; la verifica della disponibilità al trasferimento.

Qualora non dovessero risultare sufficienti le azioni di cui sopra al fine di raggiungere strutturalmente la riduzione del costo del lavoro preventivata fino a concorrenza del numero degli esuberi evidenziati nel Contratto di Solidarietà, prima di procedere all'apertura della procedura di licenziamento collettivo, le parti concorderanno la riduzione degli istituti retributivi collettivi denominati premio di produzione, pap (premio aziendale di produttività) e parte collettiva del superminimo con effetto a far data dal giorno successivo al termine del Contratto di Solidarietà per tutti gli addetti in forza alla Società.

Le parti si impegnano nel contempo a concludere un accordo che riporti il valore risultante dalla somma degli istituti retributivi di cui sopra da una dimensione fissa (o parzialmente variabile) ad una totalmente variabile in funzione di obiettivi coerenti con quelli del piano industriale.

Qualora anche tale ultima misura non dovesse risultare idonea al raggiungimento dell'obiettivo di riduzione del costo del personale equivalente all'esubero come quantificato nel contratto di solidarietà, la Vincenzo Zucchi S.p.A. darà corso alla procedura di licenziamento collettivo fino a concorrenza della riduzione costi prospettata.

Note 29
COSTO DEL
VENDUTO

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Consumo materiali	27.590	38.904
Manodopera	3.238	3.451
Costi per energie	173	153
Ammortamenti	589	683
Lavorazioni esterne	9.116	10.303
Spese generali di produzione	784	801
	<u>41.490</u>	<u>54.295</u>

La voce evidenzia un decremento del costo del venduto rispetto all'esercizio 2015 sia in termini di valore assoluto, per effetto della riduzione del volume delle vendite, che in termini di incidenza percentuale sulle vendite nette per effetto della rivisitazione delle politiche commerciali di vendita e di acquisto rispetto all'esercizio precedente.

Consumo materiali	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 60%; padding: 2px;">(in migliaia di Euro)</td> <td style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc; padding: 2px;">2016</td> <td style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc; padding: 2px;">2015</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;"><u>Materie prime</u></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">235</td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">235</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;"><u>Materie sussidiarie</u></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">2.508</td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">2.372</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;"><u>Semilavorati e prodotti finiti</u></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">24.553</td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">36.026</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;"><u>Altri acquisti</u></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">294</td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">271</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;"><hr/></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;"><hr/></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;"><hr/></td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;"></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">27.590</td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">38.904</td> </tr> </table>	(in migliaia di Euro)	2016	2015	<u>Materie prime</u>	235	235	<u>Materie sussidiarie</u>	2.508	2.372	<u>Semilavorati e prodotti finiti</u>	24.553	36.026	<u>Altri acquisti</u>	294	271	<hr/>	<hr/>	<hr/>		27.590	38.904
(in migliaia di Euro)	2016	2015																				
<u>Materie prime</u>	235	235																				
<u>Materie sussidiarie</u>	2.508	2.372																				
<u>Semilavorati e prodotti finiti</u>	24.553	36.026																				
<u>Altri acquisti</u>	294	271																				
<hr/>	<hr/>	<hr/>																				
	27.590	38.904																				
<p style="margin: 0;"><i>Nota 30</i> SPESE DI VENDITA E DISTRIBUZIONE</p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 60%; padding: 2px;">(in migliaia di Euro)</td> <td style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc; padding: 2px;">2016</td> <td style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc; padding: 2px;">2015</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;"><u>Magazzinaggio</u></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">3.441</td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">3.885</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;"><u>Trasporto a clienti</u></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">1.055</td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">1.314</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;"><u>Altre spese</u></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">137</td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">4</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;"><hr/></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;"><hr/></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;"><hr/></td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;"></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">4.633</td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">5.203</td> </tr> </table> <p style="margin-top: 10px;">Le "Spese di distribuzione" hanno registrato un decremento per effetto della riduzione delle vendite incrementando leggermente l'incidenza percentuale rispetto alle vendite nette conseguite per effetto della quota delle spese fisse.</p>	(in migliaia di Euro)	2016	2015	<u>Magazzinaggio</u>	3.441	3.885	<u>Trasporto a clienti</u>	1.055	1.314	<u>Altre spese</u>	137	4	<hr/>	<hr/>	<hr/>		4.633	5.203			
(in migliaia di Euro)	2016	2015																				
<u>Magazzinaggio</u>	3.441	3.885																				
<u>Trasporto a clienti</u>	1.055	1.314																				
<u>Altre spese</u>	137	4																				
<hr/>	<hr/>	<hr/>																				
	4.633	5.203																				
Royalties	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 60%; padding: 2px;">(in migliaia di Euro)</td> <td style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc; padding: 2px;">2016</td> <td style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc; padding: 2px;">2015</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;"><u>Royalties</u></td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">379</td> <td style="text-align: right; padding: 2px;">977</td> </tr> </table> <p style="margin-top: 10px;">Le Royalties nel corso dell'esercizio 2016 sono diminuite rispetto a quelle registrate nell'esercizio 2015 per effetto della risoluzione o rivisitazione di alcuni contratti di licenza in essere che imponevano minimi garantiti significativamente elevati rispetto al volume di affari conseguito.</p>	(in migliaia di Euro)	2016	2015	<u>Royalties</u>	379	977															
(in migliaia di Euro)	2016	2015																				
<u>Royalties</u>	379	977																				

Spese di vendita dirette	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; border-bottom: 1px solid black;">(in migliaia di Euro)</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2016</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Venditori ed agenti</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2.764</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2.935</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Negozii e spacci - spese di gestione</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">16.788</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">22.370</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;"><i>di cui non ricorrenti</i></td> <td style="border-bottom: 1px solid black;"></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">1.472</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Altre spese</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">676</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">578</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;"></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">20.228</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">25.883</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;"><i>di cui non ricorrenti</i></td> <td style="border-bottom: 1px solid black;"></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">1.472</td> </tr> </tbody> </table> <p>La voce "Spese di vendita dirette" è diminuita rispetto all'esercizio precedente.</p> <p>La riduzione consuntivata dalla voce è da ricondursi essenzialmente alla diminuzione degli oneri di gestione diretta dei negozi e degli spacci, nonché alla riduzione dei punti vendita gestiti dalla Capogruppo. Infatti, come previsto nel piano industriale della stessa che costituisce parte integrante dell'accordo di ristrutturazione sottoscritto con le banche finanziatrici, nel corso dell'esercizio 2016 sono stati chiusi alcuni punti vendita non giudicati remunerativi.</p> <p>Le spese non ricorrenti registrate nell'esercizio 2015 si riferivano alla svalutazione delle immobilizzazioni dei negozi della Capogruppo per i quali era stata prevista la chiusura o la cessione o, tenuto conto dei risultati conseguiti negli ultimi esercizi, non era stato valutato sussistere i presupposti per la recuperabilità degli ammortamenti.</p> <p>Le "Altre spese di vendita" sono rappresentate, principalmente, dai contributi riconosciuti alla rete.</p>	(in migliaia di Euro)	2016	2015	Venditori ed agenti	2.764	2.935	Negozii e spacci - spese di gestione	16.788	22.370	<i>di cui non ricorrenti</i>		1.472	Altre spese	676	578		20.228	25.883	<i>di cui non ricorrenti</i>		1.472
(in migliaia di Euro)	2016	2015																				
Venditori ed agenti	2.764	2.935																				
Negozii e spacci - spese di gestione	16.788	22.370																				
<i>di cui non ricorrenti</i>		1.472																				
Altre spese	676	578																				
	20.228	25.883																				
<i>di cui non ricorrenti</i>		1.472																				
Totale	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; border-bottom: 1px solid black;">(in migliaia di Euro)</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2016</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Totale spese di vendita e distribuzione</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">25.240</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">32.063</td> </tr> </tbody> </table> <p>La voce comprende 734 migliaia di Euro per ammortamenti materiali ed immateriali (1.452 migliaia di Euro per ammortamenti e 1.472 migliaia di Euro per svalutazioni al 31 dicembre 2015).</p>	(in migliaia di Euro)	2016	2015	Totale spese di vendita e distribuzione	25.240	32.063															
(in migliaia di Euro)	2016	2015																				
Totale spese di vendita e distribuzione	25.240	32.063																				
Nota 31 PUBBLICITA' E PROMOZIONE	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; border-bottom: 1px solid black;">(in migliaia di Euro)</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2016</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Spese di pubblicità</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">708</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">788</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Contributi e materiali promozionali</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">350</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">447</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Partecipazioni a fiere</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">47</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">207</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Altre spese</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">-</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;"></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">1.105</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">1.442</td> </tr> </tbody> </table> <p>Sono compresi 13 migliaia di Euro per ammortamenti materiali ed immateriali (13 migliaia di Euro nell'esercizio precedente).</p> <p>Nel corso dell'esercizio 2016 la politica di riduzione e di contenimento dei costi ha interessato anche i costi di pubblicità e promozione.</p>	(in migliaia di Euro)	2016	2015	Spese di pubblicità	708	788	Contributi e materiali promozionali	350	447	Partecipazioni a fiere	47	207	Altre spese	-	-		1.105	1.442			
(in migliaia di Euro)	2016	2015																				
Spese di pubblicità	708	788																				
Contributi e materiali promozionali	350	447																				
Partecipazioni a fiere	47	207																				
Altre spese	-	-																				
	1.105	1.442																				

Nota 32 COSTI DI STRUTTURA			
Marketing e prodotto	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	<u>Marketing</u>	785	866
	<u>Prodotto</u>	786	1.143
	<u>Quadri stampa</u>	721	813
	<u>Altri costi</u>	8	2
		<u>2.300</u>	<u>2.824</u>
	I costi per marketing e prodotto al 31 dicembre 2016 si sono ridotti rispetto all'esercizio precedente per effetto di una politica di rivisitazione dell'offerta.		
Amministrazione e vendite sede	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	<u>Direzione commerciale di sede</u>	2.205	4.465
	Si evidenzia che la voce comprende 7 migliaia di Euro per accantonamento svalutazione crediti iscritti nell'attivo mentre nell'esercizio precedente erano state accantonate 981 migliaia di Euro.		
Generali e amministrative	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	<u>Direzione generale</u>	989	3.843
	<u>di cui non ricorrenti</u>	34	2.182
	<u>Amministrazione e finanza</u>	2.403	4.048
	<u>di cui non ricorrenti</u>	46	2122
	<u>EDP</u>	971	1.085
	<u>Personale</u>	359	370
	<u>Acquisti</u>	28	26
	<u>Servizi generali</u>	991	1.167
	<u>Altri costi generali e amministrativi</u>	261	1.120
	<u>di cui non ricorrenti</u>		
		<u>6.002</u>	<u>11.659</u>
	<u>di cui non ricorrenti</u>	80	4.304
	Nella voce "Spese generali e amministrative" sono inclusi anche costi non ricorrenti per 80 migliaia di Euro (4.304 migliaia di Euro nel 2015) relativi ai costi sostenuti dalla Capogruppo per la negoziazione dell'accordo di ristrutturazione del debito bancario.		
Totale	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	<u>Totale costi di struttura</u>	10.507	18.948
	<u>di cui non ricorrenti</u>	80	4.304
	La voce comprende 354 migliaia di Euro per ammortamenti materiali ed immateriali (446 migliaia di Euro per ammortamenti).		

Nota 33 ALTRI RICAVI E COSTI	Sono così composti:		
Altri ricavi	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	Ricavi per servizi a terzi	(115)	(243)
	Ricavi per addebiti vari	(270)	(76)
	Vendita greggi	(17)	(429)
	Ricavi da affitti ramo d'azienda	(565)	(567)
	Plusvalenze alienazione cespiti	(217)	(7)
	Sopravvenienze attive	(481)	(1.115)
	Sopravv. att. per stralcio debiti commerciali	(2.482)	-
	<i>di cui non ricorrenti</i>	(2.482)	
	Altri	(494)	(1.186)
	<i>di cui non ricorrenti</i>		(960)
		(4.641)	(3.623)
	<i>di cui non ricorrenti</i>	(2.482)	(960)
<p>La voce "Altri ricavi" al 31 dicembre 2016 si è incrementata rispetto all'esercizio precedente. La diminuzione delle sopravvenienze attive, della vendita greggi e degli altri proventi non ricorrenti è stata compensata dalle sopravvenienze attive relative allo stralcio di alcuni debiti commerciali conseguiti nell'ambito del processo di ristrutturazione e dall'aumento delle plusvalenze su alienazione cespiti per effetto della vendita del marchio "Mascioni Hotel Collection" alla Mascioni S.p.A. al prezzo di 200 migliaia di Euro effettuata dalla controllata Basitalia S.r.l..</p> <p>Nella voce "Sopravvenienze attive" sono stati registrati storni di accantonamenti stanziati in eccesso negli esercizi precedenti.</p> <p>La voce "Altri" è composta principalmente da risarcimenti vari per 134 migliaia di Euro (44 migliaia di Euro nell'esercizio 2015) e royalties attive per 32 migliaia di Euro corrisposte alla Vincenzo Zucchi S.p.A. per l'utilizzo di alcuni marchi della Capogruppo (37 migliaia di Euro nell'esercizio precedente).</p> <p>Il Gruppo stipula alcuni contratti d'affitto di ramo d'azienda che provvede poi a sublocare a dei franchisee riaddebitandone il costo sostenuto. Il costo è iscritto nella voce "Canoni affitto ramo d'azienda" ed il relativo riaddebito nella voce " Ricavi da affitto ramo d'azienda". Si segnala che la voce "Ricavi da affitti ramo d'azienda" include i ricavi per l'affitto dei negozi da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A. per 270 migliaia di Euro e di Basitalia S.r.l. per 297 migliaia di Euro (Vincenzo Zucchi S.p.A. per 270 migliaia di Euro e Basitalia S.r.l. per 297 migliaia di Euro nell'esercizio 2015).</p>			
Altri costi	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	Costi per servizi a terzi	-	12
	Costo per addebiti vari	166	-
	Costo greggi venduti	17	423
	Canoni affitto ramo d'azienda	572	586
	Minusvalenze alienazione cespiti	29	147
	<i>di cui non ricorrenti</i>		146
	Sopravvenienze passive	123	832
	<i>di cui non ricorrenti</i>		450
	Altri	88	447
		995	2.447
	<i>di cui non ricorrenti</i>		596

Il decremento della voce "Altri costi" nell'esercizio 2016 è dovuto principalmente agli oneri non ricorrenti registrati nell'esercizio precedente. Si segnala inoltre una diminuzione dei costi per la vendita di greggi e delle sopravvenienze passive.

La voce "Altri" al 31 dicembre 2016 include 44 migliaia di Euro per furti e ammanchi (37 migliaia di Euro nell'esercizio 2015) e 10 migliaia di Euro di rimborsi per piani formativi (20 migliaia di Euro nell'esercizio precedente).

Alla data del 31 dicembre 2015, la voce includeva inoltre 330 migliaia di Euro accantonati dalla Capogruppo quale potenziale rischio di adeguamento al contratto collettivo nazionale di lavoro.

La voce "Sopravvenienze passive" include prevalentemente costi per fatture relative ad esercizi precedenti nonché costi non ricorrenti relativi alle sanzioni e interessi su ritardato pagamento di debiti tributari e previdenziali.

Totale

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Totale altri ricavi e costi	(3.646)	(1.176)
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(2.482)</i>	<i>(364)</i>

<p><i>Nota 34</i> ONERI E PROVENTI DI RISTRUTTURAZIONE</p>	<p>La voce è così composta:</p>															
<p>Proventi di ristrutturazione</p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; border-bottom: 1px solid black;">(in migliaia di Euro)</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black; background-color: #cccccc;">2016</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black; background-color: #cccccc;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Plusvalenze dismissioni</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">(90)</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Rilascio fondi rischi in esubero</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">-</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 3px double black;"></td> <td style="text-align: center; border-bottom: 3px double black;">-</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 3px double black;">(90)</td> </tr> </tbody> </table> <p>Non sono stati registrati “Proventi di ristrutturazione” nell’esercizio 2016.</p> <p>La voce “Proventi di ristrutturazione” nell’esercizio 2015 era costituita da plusvalenze realizzate dalla controllata Bassetti Espanola S.A. attraverso la chiusura e dismissione di un punto vendita.</p>	(in migliaia di Euro)	2016	2015	Plusvalenze dismissioni	-	(90)	Rilascio fondi rischi in esubero	-	-		-	(90)			
(in migliaia di Euro)	2016	2015														
Plusvalenze dismissioni	-	(90)														
Rilascio fondi rischi in esubero	-	-														
	-	(90)														
<p>Oneri di ristrutturazione</p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; border-bottom: 1px solid black;">(in migliaia di Euro)</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black; background-color: #cccccc;">2016</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black; background-color: #cccccc;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Minusvalenza cespiti venduti</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">99</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Oneri chiusura negozi</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">71</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Incentivi all'esodo</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">2.914</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 3px double black;"></td> <td style="text-align: center; border-bottom: 3px double black;">-</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 3px double black;">3.084</td> </tr> </tbody> </table> <p>Non sono stati registrati “Oneri di ristrutturazione” nell’esercizio 2016.</p> <p>Quelli relativi all’esercizio 2015 si riferivano principalmente ai costi accantonati dalla Capogruppo (2.832 migliaia di Euro) e sostenuti dalla stessa (32 migliaia di Euro) e dalla controllata Bassetti Espanola (121 migliaia di Euro), nell’ambito del piano ristrutturazione e riorganizzazione della struttura.</p>	(in migliaia di Euro)	2016	2015	Minusvalenza cespiti venduti	-	99	Oneri chiusura negozi	-	71	Incentivi all'esodo	-	2.914		-	3.084
(in migliaia di Euro)	2016	2015														
Minusvalenza cespiti venduti	-	99														
Oneri chiusura negozi	-	71														
Incentivi all'esodo	-	2.914														
	-	3.084														
<p>Totale</p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; border-bottom: 1px solid black;">(in migliaia di Euro)</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black; background-color: #cccccc;">2016</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black; background-color: #cccccc;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-bottom: 3px double black;">Totale oneri e (proventi) di ristrutturazione</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 3px double black;">-</td> <td style="text-align: center; border-bottom: 3px double black;">2.994</td> </tr> </tbody> </table>	(in migliaia di Euro)	2016	2015	Totale oneri e (proventi) di ristrutturazione	-	2.994									
(in migliaia di Euro)	2016	2015														
Totale oneri e (proventi) di ristrutturazione	-	2.994														

<p>Nota 35 ONERI E PROVENTI FINANZIARI NETTI</p>	<p>(in migliaia di Euro)</p>	2016	2015	
Proventi finanziari	<p>Da crediti a lungo termine</p> <hr/> <p>Proventi diversi dai precedenti:</p> <p>da imprese collegate (1)</p> <p>da Discontinued operation -</p> <p>da altri</p> <p>Interessi da attività finanziarie al fair value imputato a conto economico -</p> <p>Altri interessi attivi (5)</p> <p>Plusvalenza su attività finanziarie al fair value imputato a conto economico -</p> <p>Rivalutazione di attività finanziarie al fair value imputato a conto economico -</p> <p>Altri proventi finanziari (148)</p> <hr/> <p style="text-align: right;">Totale proventi da altri (153)</p> <hr/> <p style="text-align: right;">Totale proventi finanziari (154)</p>	-	-	
Rettifiche di valore di crediti finanziari	<p>Nell'esercizio non sono state registrate rettifiche di valore ai crediti finanziari.</p>			
Oneri finanziari	<p>(in migliaia di Euro)</p>	2016	2015	
	<p>Verso altri</p> <hr/> <p>Interessi su debiti bancari 58</p> <p>Interessi su altri debiti 142</p> <p>Minusvalenza su attività finanziarie al fair value imputato a conto economico -</p> <p>Oneri di attualizzazione e rettifiche di valore di attività finanziarie al fair value imputato a conto economico -</p> <p>Altri oneri finanziari 23</p> <hr/> <p style="text-align: right;">Totale oneri finanziari 223</p>	1.268	162	42
	<p>Gli interessi su debiti bancari si riferiscono solo a quelli maturati sulle linee di credito auto liquidanti. Come disciplinato dall'Accordo di Ristrutturazione sul debito oggetto di remissione non sono maturati interessi essendo anch'essi oggetto di remissione.</p> <p>La voce "Interessi su altri debiti" comprende altresì 102 migliaia di Euro per oneri finanziari relativi agli accantonamenti per i benefici ai dipendenti di cui alla Nota 26 (76 migliaia di Euro nell'esercizio 2015).</p>			

Differenze cambio	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; border-bottom: 1px solid black;">(in migliaia di Euro)</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2016</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Differenze cambio attive</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">(110)</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">(738)</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Differenze cambio passive</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">152</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">1.770</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 3px double black;">Totale differenze cambio</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 3px double black;">42</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 3px double black;">1.032</td> </tr> </tbody> </table> <p style="margin-top: 10px;">Le differenze cambio al 31 dicembre 2016 hanno registrato un effetto negativo per 42 migliaia di Euro (rispetto ad un saldo negativo di 1.032 migliaia di Euro dell'anno precedente). Nell'esercizio 2015 l'effetto era principalmente dovuto al rafforzamento dell'Euro rispetto al Real Brasiliano che aveva determinato un incremento delle perdite nella controllata Zucchi do Brasil Ltda a seguito dell'adeguamento del debito pregresso esistente verso la Capogruppo Vincenzo Zucchi S.p.A..</p>	(in migliaia di Euro)	2016	2015	Differenze cambio attive	(110)	(738)	Differenze cambio passive	152	1.770	Totale differenze cambio	42	1.032			
(in migliaia di Euro)	2016	2015														
Differenze cambio attive	(110)	(738)														
Differenze cambio passive	152	1.770														
Totale differenze cambio	42	1.032														
Totale	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; border-bottom: 1px solid black;">(in migliaia di Euro)</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2016</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Totale (proventi) oneri finanziari netti</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">111</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2.486</td> </tr> </tbody> </table>	(in migliaia di Euro)	2016	2015	Totale (proventi) oneri finanziari netti	111	2.486									
(in migliaia di Euro)	2016	2015														
Totale (proventi) oneri finanziari netti	111	2.486														
<i>Nota 36</i> ONERI E PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; border-bottom: 1px solid black;">(in migliaia di Euro)</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2016</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Dividendi</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">-</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Plusvalenza su alienazione partecipazioni</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">-</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 3px double black;"></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 3px double black;">-</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 3px double black;">-</td> </tr> </tbody> </table> <p style="margin-top: 10px;">Non è stata registrata nessuna "Plusvalenza su alienazione di partecipazioni".</p>	(in migliaia di Euro)	2016	2015	Dividendi	-	-	Plusvalenza su alienazione partecipazioni	-	-		-	-			
(in migliaia di Euro)	2016	2015														
Dividendi	-	-														
Plusvalenza su alienazione partecipazioni	-	-														
	-	-														
<i>Nota 37</i> IMPOSTE SUL REDDITO	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; border-bottom: 1px solid black;">(in migliaia di Euro)</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2016</th> <th style="text-align: center; background-color: #cccccc; border-bottom: 1px solid black;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Imposte correnti</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">911</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">404</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Imposte anticipate</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">1.057</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">1.232</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Imposte differite</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">(821)</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">(268)</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 3px double black;"></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 3px double black;">1.147</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 3px double black;">1.368</td> </tr> </tbody> </table> <p style="margin-top: 10px;">Le imposte correnti, pari a circa 911 migliaia di Euro, sono costituite principalmente dalle imposte accantonate, ed in parte versate, dalla Capogruppo e dalle controllate Bassetti Deutschland A.G. e Bassetti Schweiz A.G..</p> <p>Sono state rilevate variazioni delle imposte differite attive e/o passive considerando le differenze temporanee che daranno luogo ad ammontari imponibili nella determinazione dell'utile imponibile (o della perdita fiscale) dei futuri esercizi nei quali il valore contabile dell'attività o passività sarà recuperato o pagato.</p> <p>Nella rilevazione delle imposte differite è stato considerato l'effetto del cambio dell'aliquota IRES che entrerà in vigore a partire dall'esercizio 2017.</p>	(in migliaia di Euro)	2016	2015	Imposte correnti	911	404	Imposte anticipate	1.057	1.232	Imposte differite	(821)	(268)		1.147	1.368
(in migliaia di Euro)	2016	2015														
Imposte correnti	911	404														
Imposte anticipate	1.057	1.232														
Imposte differite	(821)	(268)														
	1.147	1.368														

	<p>Si segnala che le imposte differite come sopra calcolate, nonostante sussistano sufficienti differenze temporanee tassabili, sono state determinate senza considerare le perdite fiscali non utilizzate, relative alla sola Capogruppo, e illimitatamente riportabili, ammontanti, alla data del 31 dicembre 2015, ad oltre Euro 66,9 milioni di Euro.</p> <p>In fase di consolidamento, sono state rilevate variazioni delle imposte differite di importo non significativo relative alle scritture effettuate.</p> <p>Per le variazioni delle imposte anticipate e differite si rinvia alla Nota 24.</p> <p>Alla luce delle perdite fiscali pregresse e dei risultati negativi conseguiti nell'esercizio, nonché in considerazione del fatto che, per la riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, non si tiene conto dell'IRAP (in quanto, essendo tale imposta calcolata su una base imponibile differente dall'utile ante-imposte, determinerebbe effetti discorsivi), si segnala che la suddetta riconciliazione non evidenzia differenze significative tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e quello fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia.</p>																														
<p><i>Nota 38</i> DIVIDENDI</p>	<p>Relativamente all'esercizio 2016 non viene proposta nessuna distribuzione di dividendi.</p> <p>Si ricorda che l'Assemblea Straordinaria della Società del 24 gennaio 2011 ha deliberato l'assunzione dei provvedimenti previsti dall'art. 2446 c.c. procedendo alla copertura delle perdite, oltre che con la riduzione del capitale sociale, anche attraverso l'azzeramento delle riserve per il loro intero valore, tra le quali la Riserva IFRS relativa alla valutazione al Fair Value dei terreni interamente utilizzata con l'applicazione della disciplina stabilita dall'articolo 6, comma 5, del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.</p> <p>Prima di procedere alla distribuzione dei dividendi occorre obbligatoriamente procedere alla ricostituzione della riserva relativa alla valutazione al Fair Value dei terreni per la parte relativa ai terreni non ancora ceduti.</p>																														
<p><i>Nota 39</i> UTILE (PERDITA) PER AZIONE</p>	<p>Il calcolo degli utili (perdite) per azione di base e diluito è basato sui seguenti dati:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center;">2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td> <p>Utile (perdita) per azione base</p> <p>(in migliaia di Euro)</p> </td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><u>Utile (perdita) attribuibile agli azionisti</u></td> <td style="text-align: right;"><u>4.464</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(19.531)</u></td> </tr> <tr> <td>Media ponderata azioni ordinarie emesse (in '000)</td> <td style="text-align: right;">1.528.029</td> <td style="text-align: right;">519.810</td> </tr> <tr> <td><u>Utile (perdita) per azione base</u></td> <td style="text-align: right;"><u>0,003</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(0,04)</u></td> </tr> <tr> <td> </td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td> <p>Utile (perdita) per azione diluito</p> <p>(in migliaia di Euro)</p> </td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><u>Utile (perdita) attribuibile agli azionisti per determinare l'utile (perdita) per azione diluito</u></td> <td style="text-align: right;"><u>4.464</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(19.531)</u></td> </tr> <tr> <td>Azioni ordinarie emesse per il calcolo dell'utile (perdita) per azione diluito (in '000)</td> <td style="text-align: right;">1.574.029</td> <td style="text-align: right;">565.810</td> </tr> <tr> <td><u>Utile (perdita) per azione diluito</u></td> <td style="text-align: right;"><u>0,003</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(0,03)</u></td> </tr> </tbody> </table>		2016	2015	<p>Utile (perdita) per azione base</p> <p>(in migliaia di Euro)</p>			<u>Utile (perdita) attribuibile agli azionisti</u>	<u>4.464</u>	<u>(19.531)</u>	Media ponderata azioni ordinarie emesse (in '000)	1.528.029	519.810	<u>Utile (perdita) per azione base</u>	<u>0,003</u>	<u>(0,04)</u>	 			<p>Utile (perdita) per azione diluito</p> <p>(in migliaia di Euro)</p>			<u>Utile (perdita) attribuibile agli azionisti per determinare l'utile (perdita) per azione diluito</u>	<u>4.464</u>	<u>(19.531)</u>	Azioni ordinarie emesse per il calcolo dell'utile (perdita) per azione diluito (in '000)	1.574.029	565.810	<u>Utile (perdita) per azione diluito</u>	<u>0,003</u>	<u>(0,03)</u>
	2016	2015																													
<p>Utile (perdita) per azione base</p> <p>(in migliaia di Euro)</p>																															
<u>Utile (perdita) attribuibile agli azionisti</u>	<u>4.464</u>	<u>(19.531)</u>																													
Media ponderata azioni ordinarie emesse (in '000)	1.528.029	519.810																													
<u>Utile (perdita) per azione base</u>	<u>0,003</u>	<u>(0,04)</u>																													
<p>Utile (perdita) per azione diluito</p> <p>(in migliaia di Euro)</p>																															
<u>Utile (perdita) attribuibile agli azionisti per determinare l'utile (perdita) per azione diluito</u>	<u>4.464</u>	<u>(19.531)</u>																													
Azioni ordinarie emesse per il calcolo dell'utile (perdita) per azione diluito (in '000)	1.574.029	565.810																													
<u>Utile (perdita) per azione diluito</u>	<u>0,003</u>	<u>(0,03)</u>																													

La media ponderata del risultato per azione diluito considera l'operazione di aumento di capitale deliberato dall'assemblea straordinaria in data 12 giugno 2014 limitatamente all'aumento di capitale deliberato a servizio dei warrant in quanto la diluizione massima in termini di quote di partecipazione degli attuali azionisti a seguito dell'aumento di capitale riservato a GEM Global Yield Fund Limited, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 cc., dipenderà dagli importi delle tranches e dal relativo prezzo di sottoscrizione, ad oggi non determinabili. Il numero potenziale di azioni a servizio dei warrant che verranno attribuiti gratuitamente a GEM è pari a 46 milioni.

Nota 40
RAPPORTI CON
PARTI
CORRELATE

Secondo quanto disposto dallo IAS 24 e dalla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006, i rapporti intervenuti nel corso del 2016, regolati a normali condizioni di mercato, condizioni equivalenti a quelle prevalenti in libere transazioni tra parti indipendenti e riferiti principalmente ai rapporti con le società collegate, sono stati evidenziati negli schemi di bilancio e nel rendiconto finanziario.

Di seguito si riporta una tabella di dettaglio dell'incidenza delle operazioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale e sul risultato economico di Gruppo; si riporta inoltre una tabella di dettaglio dei rapporti con le stesse.

(in migliaia di Euro)	Vendite nette	Costo del venduto	Spese di vendita e distribuzione	Costi di pubblicità e promozione	Costi di struttura	Altri (ricavi) e costi	Oneri e (proventi) finanziari	Oneri e (proventi) da partecipaz.	Quota (utile) perdita collegate
Società collegate									
Intesa	-	223	-	-	-	-	(1)	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A	-	223	-	-	-	-	(1)	-	-
Altre parti correlate									
Descamps	35	704	-	-	-	(87)	-	-	-
B	35	704	-	-	-	(87)	-	-	-
Totale A+B	35	927	-	-	-	(87)	(1)	-	-
Totale a bilancio	80.418	41.490	25.240	1.105	10.499	(3.638)	111	-	-
Incidenza%	0,04%	2,23%	0,00%	0,00%	0,00%	2,39%	-0,90%	-	-

(in migliaia di Euro)	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Altri crediti	Debiti commerciali e altri debiti
Società collegate				
Intesa	35	48	-	-
	-	-	-	-
A	35	48	-	-
Altre parti correlate				
Descamps	746	-	2.149	106
B	746	-	2.149	106
Totale A+B	781	48	2.149	106
Totale a bilancio	23.236	48	5.055	17.836
Incidenza %	3,36%	100,00%	42,51%	0,59%

Si rinvia a quanto contenuto nelle Note 7.2 relativamente al rischio di credito nei confronti delle collegate.

	Flusso di cassa generato/assorbito dalle attività operative	Flusso di cassa generato/assorbito dalle attività di finanziamento	Flusso di cassa generato/assorbito dalle attività di investimento
(in migliaia di Euro)			
Società collegate			
Intesa	48		
A	48	-	-
Altre parti correlate			
Descamps	(2.192)		-
B	(2.192)	-	-
Totale A+B	(2.144)	-	-
Totale voce	(11.590)	9.578	1.216
Incidenza percentuale	18,5%	0,0%	0,0%

<p><i>Nota 41</i> EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI</p>	<p>Sulla base di quanto indicato dalla delibera Consob N.15519 del 27 luglio 2006 vengono riportate di seguito gli effetti delle “Operazioni significative non ricorrenti” nell’esercizio 2016.</p> <p>Isolando l’effetto della rilevazione dei proventi ed oneri non ricorrenti, il risultato operativo delle attività ricorrenti è il seguente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="width: 55%;"></th> <th style="width: 22.5%; text-align: center;">2016</th> <th style="width: 22.5%; text-align: center;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di Euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Vendite nette</td> <td style="text-align: right;">80.418</td> <td style="text-align: right;">92.933</td> </tr> <tr> <td>Risultato operativo (EBIT)</td> <td style="text-align: right;">5.722</td> <td style="text-align: right;">(15.633)</td> </tr> <tr> <td>Risultato operativo (EBIT)%</td> <td style="text-align: right;">7%</td> <td style="text-align: right;">(17%)</td> </tr> <tr> <td>Proventi ed oneri non ricorrenti e di ristruttur.</td> <td style="text-align: right;">(2.402)</td> <td style="text-align: right;">8.406</td> </tr> <tr> <td>Risultato operativo (EBIT) delle attività correnti</td> <td style="text-align: right;">3.320</td> <td style="text-align: right;">(7.227)</td> </tr> <tr> <td>Risultato operativo (EBIT) delle attività correnti %</td> <td style="text-align: right;">4%</td> <td style="text-align: right;">(8%)</td> </tr> </tbody> </table> <p style="margin-top: 10px;">Si riportano di seguito gli effetti sul risultato netto dell’esercizio di tali operazioni:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="width: 55%;"></th> <th style="width: 22.5%; text-align: center;">2016</th> <th style="width: 22.5%; text-align: center;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di Euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Spese di vendita e distribuzione</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">1.472</td> </tr> <tr> <td>Costi di struttura</td> <td style="text-align: right;">80</td> <td style="text-align: right;">4.304</td> </tr> <tr> <td>Altri costi e (ricavi)</td> <td style="text-align: right;">(2.482)</td> <td style="text-align: right;">(364)</td> </tr> <tr> <td>Oneri (proventi) di ristrutturazione</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">2.994</td> </tr> <tr> <td>Risultato lordo</td> <td style="text-align: right;">2.402</td> <td style="text-align: right;">(8.406)</td> </tr> <tr> <td>Effetto fiscale</td> <td style="text-align: right;">(94)</td> <td style="text-align: right;">(162)</td> </tr> <tr> <td>Effetto totale</td> <td style="text-align: right;">2.496</td> <td style="text-align: right;">(8.244)</td> </tr> <tr> <td>Risultato netto delle attività</td> <td style="text-align: right;">4.464</td> <td style="text-align: right;">(19.531)</td> </tr> <tr> <td>Incidenza (%)</td> <td style="text-align: right;">55.91%</td> <td style="text-align: right;">42.21%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2015	(in migliaia di Euro)			Vendite nette	80.418	92.933	Risultato operativo (EBIT)	5.722	(15.633)	Risultato operativo (EBIT)%	7%	(17%)	Proventi ed oneri non ricorrenti e di ristruttur.	(2.402)	8.406	Risultato operativo (EBIT) delle attività correnti	3.320	(7.227)	Risultato operativo (EBIT) delle attività correnti %	4%	(8%)		2016	2015	(in migliaia di Euro)			Spese di vendita e distribuzione	-	1.472	Costi di struttura	80	4.304	Altri costi e (ricavi)	(2.482)	(364)	Oneri (proventi) di ristrutturazione	-	2.994	Risultato lordo	2.402	(8.406)	Effetto fiscale	(94)	(162)	Effetto totale	2.496	(8.244)	Risultato netto delle attività	4.464	(19.531)	Incidenza (%)	55.91%	42.21%
	2016	2015																																																								
(in migliaia di Euro)																																																										
Vendite nette	80.418	92.933																																																								
Risultato operativo (EBIT)	5.722	(15.633)																																																								
Risultato operativo (EBIT)%	7%	(17%)																																																								
Proventi ed oneri non ricorrenti e di ristruttur.	(2.402)	8.406																																																								
Risultato operativo (EBIT) delle attività correnti	3.320	(7.227)																																																								
Risultato operativo (EBIT) delle attività correnti %	4%	(8%)																																																								
	2016	2015																																																								
(in migliaia di Euro)																																																										
Spese di vendita e distribuzione	-	1.472																																																								
Costi di struttura	80	4.304																																																								
Altri costi e (ricavi)	(2.482)	(364)																																																								
Oneri (proventi) di ristrutturazione	-	2.994																																																								
Risultato lordo	2.402	(8.406)																																																								
Effetto fiscale	(94)	(162)																																																								
Effetto totale	2.496	(8.244)																																																								
Risultato netto delle attività	4.464	(19.531)																																																								
Incidenza (%)	55.91%	42.21%																																																								

L'effetto sulle spese di struttura, pari a 80 migliaia di Euro, è relativo ai costi sostenuti per la negoziazione del nuovo accordo di ristrutturazione del debito.

La voce "Altri costi e (ricavi)" comprende proventi non ricorrenti, pari a 2.482 migliaia di Euro, derivanti dalle sopravvenienze attive relative allo stralcio di debiti commerciali conseguiti nell'ambito del processo di ristrutturazione.

Si riportano di seguito gli effetti sui valori patrimoniali e sui flussi finanziari che le operazioni hanno avuto:

Al 31 dicembre 2016 (in migliaia di Euro)	Valore economico	Valore patrimoniale al 31.12.2015	Effetto fin. del periodo	Valore patrimoniale al 31.12.2016
Spese di vendita e distribuzione	-	1.472	-	1.472
Costi di struttura	80	(4.049)	(1.680)	(1.581)
Altri costi e (ricavi)	(2.482)	(450)	(135)	(191)
Oneri (proventi) di ristrutturazione	-	(3.744)	(1.023)	(2.721)
Totale	(2.402)	(6.771)	(2.838)	(3.021)

**Nota 42
COMPENSI AGLI
AMMINISTRATO-
RI E SINDACI**

	Carica ricoperta	Periodo 2016 per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Premi	Altri compensi	Compensi incarichi in altre società del gruppo	Note
Angelo Turi	Presidente	1/1-26/05/2016	31/12/2017	20					
Giovanni Battista Vacchi	Amministratore	1/1-26/05/2016	31/12/2017	8					
Paolo Pedersoli	Amministratore	1/1-26/05/2016	31/12/2017	8			2		
Barbara Adami Lami	Amministratore	1/1-26/05/2016	31/12/2017	8			4		
Miriam Denise Caggiano	Amministratore	1/1-26/05/2016	31/12/2017	8					
Giuseppe Fomari	Amministratore	1/1-31/12/2016	31/12/2018	15			4		
Patrizia Polliotto	Amministratore	1/1-31/12/2016	31/12/2018	15			2		
Joel David Benillouche	Presidente e Amministratore Delegato	26/5-31/12/2016	31/12/2018	6					
Florian Gayet	Amministratore	26/5-31/12/2016	31/12/2018	6					
Antonio Rigamonti	Amministratore	26/5-31/12/2016	31/12/2018	6					
Paolo Angius	Amministratore	26/5-31/12/2016	31/12/2018	6					
Marina Curzio	Amministratore	26/5-31/12/2016	31/12/2018	6					
Antonia Maria Negri Clementi	Amministratore	26/5-31/12/2016	31/12/2018	6					
Micaele Carlo Fonini	Sindaco effettivo	1/1-26/04/2016	31/12/2015	6					
Chiara Scaranari	Sindaco effettivo	1/1-26/04/2016	31/12/2015	7					
Alessandro Musaio	Presidente Collegio sindacale	26/4-31/12/2016	31/12/2018	15					
Marcello Romano	Sindaco effettivo	1/1-31/12/2016	31/12/2018	21					
Daniela Saitta	Sindaco effettivo	26/4-31/12/2016	31/12/2018	11					

Al 31 dicembre 2016 non ci sono dirigenti con responsabilità strategica.

<p><i>Nota 43</i> COMPENSI ALLA SOCIETA' DI REVISIONE</p>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="text-align: left; padding: 5px;">Tipologia di servizi</th> <th style="text-align: left; padding: 5px;">Soggetto che ha erogato il servizio</th> <th style="text-align: left; padding: 5px;">Destinatario</th> <th style="text-align: right; padding: 5px;">Compensi (migliaia di Euro)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 5px;"><u>Revisione contabile</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>KPMG SpA</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>Vincenzo Zucchi S.p.A.</u></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;"><u>179</u></td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><u>Dichiarazioni fiscali</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>KPMG SpA</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>Vincenzo Zucchi S.p.A.</u></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;"><u>3</u></td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><u>Relazione sui dati contenuti nel Documento Informativo relativo all'aumento di capitale sociale</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>KPMG SpA</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>Vincenzo Zucchi S.p.A.</u></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;"><u>63</u></td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="padding: 5px;"><u>TOTALE COMPENSI</u></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;"><u>245</u></td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><u>Revisione contabile</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>KPMG AG</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>Bassetti Deutschland G.m.b.H</u></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;"><u>25</u></td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><u>Revisione contabile</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>KPMG SA</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>Bassetti Schweiz A.G.</u></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;"><u>14</u></td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><u>Revisione contabile</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>KMPG Auditores SL</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>Bassetti Espanola SA</u></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;"><u>11</u></td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><u>Revisione contabile</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>KPMG Réviseurs d'Entreprises</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>Zucchi S.A.</u></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;"><u>3</u></td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><u>Revisione contabile</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>KPMG SpA</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>Basitalia S.r.l.</u></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;"><u>16</u></td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><u>Revisione contabile</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>KPMG SpA</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>Mascioni USA Inc</u></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;"><u>16</u></td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><u>Revisione contabile</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>KPMG Assurance Services Ltda</u></td> <td style="padding: 5px;"><u>Zucchi do Brasil Ltda</u></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;"><u>-</u></td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><u>Totale</u></td> <td colspan="2"></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;"><u>330</u></td> </tr> </tbody> </table> <p style="padding: 5px;">I servizi di revisione contabile includono la revisione dei bilanci al 31 dicembre 2016 e la revisione contabile limitata della situazione semestrale al 30 giugno 2016.</p>	Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (migliaia di Euro)	<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG SpA</u>	<u>Vincenzo Zucchi S.p.A.</u>	<u>179</u>	<u>Dichiarazioni fiscali</u>	<u>KPMG SpA</u>	<u>Vincenzo Zucchi S.p.A.</u>	<u>3</u>	<u>Relazione sui dati contenuti nel Documento Informativo relativo all'aumento di capitale sociale</u>	<u>KPMG SpA</u>	<u>Vincenzo Zucchi S.p.A.</u>	<u>63</u>	<u>TOTALE COMPENSI</u>			<u>245</u>	<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG AG</u>	<u>Bassetti Deutschland G.m.b.H</u>	<u>25</u>	<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG SA</u>	<u>Bassetti Schweiz A.G.</u>	<u>14</u>	<u>Revisione contabile</u>	<u>KMPG Auditores SL</u>	<u>Bassetti Espanola SA</u>	<u>11</u>	<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG Réviseurs d'Entreprises</u>	<u>Zucchi S.A.</u>	<u>3</u>	<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG SpA</u>	<u>Basitalia S.r.l.</u>	<u>16</u>	<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG SpA</u>	<u>Mascioni USA Inc</u>	<u>16</u>	<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG Assurance Services Ltda</u>	<u>Zucchi do Brasil Ltda</u>	<u>-</u>	<u>Totale</u>			<u>330</u>
Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (migliaia di Euro)																																																		
<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG SpA</u>	<u>Vincenzo Zucchi S.p.A.</u>	<u>179</u>																																																		
<u>Dichiarazioni fiscali</u>	<u>KPMG SpA</u>	<u>Vincenzo Zucchi S.p.A.</u>	<u>3</u>																																																		
<u>Relazione sui dati contenuti nel Documento Informativo relativo all'aumento di capitale sociale</u>	<u>KPMG SpA</u>	<u>Vincenzo Zucchi S.p.A.</u>	<u>63</u>																																																		
<u>TOTALE COMPENSI</u>			<u>245</u>																																																		
<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG AG</u>	<u>Bassetti Deutschland G.m.b.H</u>	<u>25</u>																																																		
<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG SA</u>	<u>Bassetti Schweiz A.G.</u>	<u>14</u>																																																		
<u>Revisione contabile</u>	<u>KMPG Auditores SL</u>	<u>Bassetti Espanola SA</u>	<u>11</u>																																																		
<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG Réviseurs d'Entreprises</u>	<u>Zucchi S.A.</u>	<u>3</u>																																																		
<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG SpA</u>	<u>Basitalia S.r.l.</u>	<u>16</u>																																																		
<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG SpA</u>	<u>Mascioni USA Inc</u>	<u>16</u>																																																		
<u>Revisione contabile</u>	<u>KPMG Assurance Services Ltda</u>	<u>Zucchi do Brasil Ltda</u>	<u>-</u>																																																		
<u>Totale</u>			<u>330</u>																																																		
<p><i>Nota 44</i> OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI</p>	<p>Il bilancio consolidato dell'esercizio 2016 non riflette componenti di reddito e poste patrimoniali e finanziarie (positive e/o negative) derivanti da eventi od operazioni atipiche e/o inusuali.</p>																																																				

<p><i>Nota 45</i> FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2016</p>	<p>Non si rilevano altri eventi di particolare rilevanza successivi alla data della chiusura dell'esercizio.</p> <p>Per ulteriori informazione si rinvia a quanto esposto nel paragrafo sulla Continuità aziendale.</p>																																																																																										
<p><i>Nota 46</i> ELENCO DELLE SOCIETA' PARTECIPATE AL 31 DICEMBRE 2016</p>	<p>Le partecipazioni nelle seguenti società controllate sono state consolidate con il metodo integrale:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="width: 40%;"></th> <th style="width: 10%;">Capitale sociale (in migliaia)</th> <th style="width: 10%;">% di possesso in consolidato al 31.12.2016</th> <th style="width: 10%;">% di partecipazione diretta</th> <th style="width: 10%;">indiretta tramite società</th> <th style="width: 10%;"></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di Euro)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Basitalia S.r.l. <i>Conegliano (TV)</i></td> <td style="text-align: right;">Euro</td> <td style="text-align: right;">120</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Bassetti Espanola S.A. <i>Caldes de Montbui (Spagna)</i></td> <td style="text-align: right;">Euro</td> <td style="text-align: right;">299</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Bassetti Deutschland G.m.b.H. <i>Martinsried Bei Munchen (Germania)</i></td> <td style="text-align: right;">Euro</td> <td style="text-align: right;">200</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Bassetti Schweiz AG <i>Lugano (Svizzera)</i></td> <td style="text-align: right;">Fr. Sv.</td> <td style="text-align: right;">200</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Zucchi S.A. <i>Bruxelles (Belgio)</i></td> <td style="text-align: right;">Euro</td> <td style="text-align: right;">75</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">74,9</td> <td style="text-align: right;">25,1 Bassetti Schweiz S.A.</td> </tr> <tr> <td>Zucchi do Brasil Com. e Imp. Ltda <i>San Paolo (Brasile) (*)</i></td> <td style="text-align: right;">Reais</td> <td style="text-align: right;">2.570</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">75,0</td> <td style="text-align: right;">25,0 Bassetti Schweiz S.A.</td> </tr> <tr> <td>Ta Tria Epsilon Bianca S.A. <i>Atene (Grecia)</i></td> <td style="text-align: right;">Euro</td> <td style="text-align: right;">800</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Hospitality. IT S.r.l. (**) <i>Rescaldina (MI)</i></td> <td style="text-align: right;">Euro</td> <td style="text-align: right;">100</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Mascioni USA INC. <i>New York (USA)</i></td> <td style="text-align: right;">\$ USA</td> <td style="text-align: right;">80</td> <td style="text-align: right;">100,00</td> <td style="text-align: right;">100,0</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td colspan="6">(*) Società in liquidazione (**) Società chiusa in data 22 dicembre 2016</td> </tr> </tbody> </table> <p>Le partecipazioni nelle seguenti società collegate sono state valutate con il metodo del patrimonio netto:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="width: 40%;"></th> <th style="width: 10%;">Capitale sociale (in migliaia)</th> <th style="width: 10%;">% di possesso in consolidato al 31.12.2016</th> <th style="width: 10%;">% di partecipazione diretta</th> <th style="width: 10%;">indiretta tramite società</th> <th style="width: 10%;"></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di Euro)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Intesa S.r.l. <i>Arconate (MI)</i></td> <td style="text-align: right;">Euro</td> <td style="text-align: right;">22</td> <td style="text-align: right;">24,5</td> <td style="text-align: right;">24,5</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> </tbody> </table> <p style="margin-top: 20px;">Rescaldina, 12 luglio 2017 Il Consiglio di Amministrazione</p>		Capitale sociale (in migliaia)	% di possesso in consolidato al 31.12.2016	% di partecipazione diretta	indiretta tramite società		(in migliaia di Euro)						Basitalia S.r.l. <i>Conegliano (TV)</i>	Euro	120	100,0	100,0	-	Bassetti Espanola S.A. <i>Caldes de Montbui (Spagna)</i>	Euro	299	100,0	100,0	-	Bassetti Deutschland G.m.b.H. <i>Martinsried Bei Munchen (Germania)</i>	Euro	200	100,0	100,0	-	Bassetti Schweiz AG <i>Lugano (Svizzera)</i>	Fr. Sv.	200	100,0	100,0	-	Zucchi S.A. <i>Bruxelles (Belgio)</i>	Euro	75	100,0	74,9	25,1 Bassetti Schweiz S.A.	Zucchi do Brasil Com. e Imp. Ltda <i>San Paolo (Brasile) (*)</i>	Reais	2.570	100,0	75,0	25,0 Bassetti Schweiz S.A.	Ta Tria Epsilon Bianca S.A. <i>Atene (Grecia)</i>	Euro	800	100,0	100,0	-	Hospitality. IT S.r.l. (**) <i>Rescaldina (MI)</i>	Euro	100	100,0	100,0	-	Mascioni USA INC. <i>New York (USA)</i>	\$ USA	80	100,00	100,0	-	(*) Società in liquidazione (**) Società chiusa in data 22 dicembre 2016							Capitale sociale (in migliaia)	% di possesso in consolidato al 31.12.2016	% di partecipazione diretta	indiretta tramite società		(in migliaia di Euro)						Intesa S.r.l. <i>Arconate (MI)</i>	Euro	22	24,5	24,5	-
	Capitale sociale (in migliaia)	% di possesso in consolidato al 31.12.2016	% di partecipazione diretta	indiretta tramite società																																																																																							
(in migliaia di Euro)																																																																																											
Basitalia S.r.l. <i>Conegliano (TV)</i>	Euro	120	100,0	100,0	-																																																																																						
Bassetti Espanola S.A. <i>Caldes de Montbui (Spagna)</i>	Euro	299	100,0	100,0	-																																																																																						
Bassetti Deutschland G.m.b.H. <i>Martinsried Bei Munchen (Germania)</i>	Euro	200	100,0	100,0	-																																																																																						
Bassetti Schweiz AG <i>Lugano (Svizzera)</i>	Fr. Sv.	200	100,0	100,0	-																																																																																						
Zucchi S.A. <i>Bruxelles (Belgio)</i>	Euro	75	100,0	74,9	25,1 Bassetti Schweiz S.A.																																																																																						
Zucchi do Brasil Com. e Imp. Ltda <i>San Paolo (Brasile) (*)</i>	Reais	2.570	100,0	75,0	25,0 Bassetti Schweiz S.A.																																																																																						
Ta Tria Epsilon Bianca S.A. <i>Atene (Grecia)</i>	Euro	800	100,0	100,0	-																																																																																						
Hospitality. IT S.r.l. (**) <i>Rescaldina (MI)</i>	Euro	100	100,0	100,0	-																																																																																						
Mascioni USA INC. <i>New York (USA)</i>	\$ USA	80	100,00	100,0	-																																																																																						
(*) Società in liquidazione (**) Società chiusa in data 22 dicembre 2016																																																																																											
	Capitale sociale (in migliaia)	% di possesso in consolidato al 31.12.2016	% di partecipazione diretta	indiretta tramite società																																																																																							
(in migliaia di Euro)																																																																																											
Intesa S.r.l. <i>Arconate (MI)</i>	Euro	22	24,5	24,5	-																																																																																						

Attestazione al bilancio consolidato

ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

I sottoscritti Joel David Benillouche, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, e Stefano Crespi, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Vincenzo Zucchi S.p.A., attestano tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n° 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2016.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 è basata su di un processo definito da Vincenzo Zucchi S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control-Integrated Framework, emanato dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (CoSO), che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente.

12 luglio 2017

/f/ Joel David Benillouche

Il Presidente e Amministratore Delegato
Joel David Benillouche

/f/ Stefano Crespi

Il Dirigente Preposto
Stefano Crespi

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016

Prospetti bilancio d'esercizio

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria	(in migliaia di euro)	Note	31.12.2016	di cui parti correlate (Nota n.37)*	31.12.2015	di cui parti correlate
Attivo corrente						
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8		4.156		4.952	
Crediti commerciali	11		22.414	2.600	28.964	8.264
Crediti finanziari verso terzi	12		-		5	
Crediti finanziari verso controllate/collegate	12		48	48	326	326
Altri crediti	13		4.300	2.149	2.077	
Crediti per imposte correnti	21		21		393	
Rimanenze	10		18.498		15.841	
Totale attivo corrente			49.437	4.797	52.558	8.590
Attivo non corrente						
Immobili, impianti e macchinari	14		32.397		33.714	
Investimenti immobiliari	15		-		-	
Attività immateriali	16		348		505	
Altre attività finanziarie	9		391		391	
Partecipazioni	17		1.188		1.241	
Crediti commerciali	11		521		559	
Crediti finanziari verso controllate/collegate	12		-		-	
Altri crediti	13		400		429	
Totale attivo non corrente			35.245	-	36.839	-
Totale attivo			84.682	4.797	89.397	8.590
*Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006						

(in migliaia di euro)	Note	31.12.2016	di cui parti correlate (Nota n.37)*	31.12.2015	di cui parti correlate
Passivo corrente					
Debiti correnti verso banche	19	80.040		80.305	
Debiti verso altri finanziatori	19	-		-	
Debiti commerciali e altri debiti	20	14.745	111	30.879	237
Debiti finanziari verso controllate/collegate	20	22	22	22	22
Debiti per imposte	21	75		-	
Fondi rischi e oneri	23	2.400		5.939	
Benefici ai dipendenti	24	1.133		991	
Totale passivo corrente		98.415	133	118.136	259
Passivo non corrente					
Debiti verso banche	19	-		-	
Fondi rischi ed oneri	23	3.319		1.120	
Benefici ai dipendenti	24	5.881		6.689	
Passività per imposte differite	22	5.115		5.091	
Altri debiti	20	663		-	
Totale passivo non corrente		14.978	-	12.900	-
Patrimonio netto					
Capitale sociale	25	17.547		7.547	
Riserve e utili (perdite) a nuovo	25	(49.296)		(29.977)	
Risultato dell'esercizio	25	3.038		(19.209)	
Totale patrimonio netto		(28.711)	-	(41.639)	-
Totale passivo		84.682	133	89.397	259

*Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

Prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo	Note	2016	di cui parti correlate (Nota n.37)*	2015	di cui parti correlate
(in migliaia di euro)					
Vendite	7	63.536	6.395	77.042	9.558
Costo del venduto	27	36.701	852	50.536	626
Margine industriale		26.835	5.543	26.506	8.932
Spese di vendita e distribuzione	28	19.609	1.305	25.395	1.510
<i>di cui non ricorrenti</i>				1.472	
Costi di pubblicità e promozione	29	455		832	
Costi di struttura	30	7.551	(15)	15.382	209
<i>di cui non ricorrenti</i>		80		4.304	
Totale costi operativi		27.615	1.290	41.609	1.719
<i>di cui non ricorrenti</i>				5.776	
Altri costi e (ricavi)	31	(3.110)	(924)	(944)	(941)
<i>di cui non ricorrenti</i>		(2.482)		(364)	
(Altri ricavi)	31	(4.447)	(925)	(3.944)	(948)
<i>di cui non ricorrenti</i>		(2.482)		(960)	
Altri costi	31	1.337	1	3.000	7
<i>di cui non ricorrenti</i>				596	
Oneri (proventi) di ristrutturazione	32	-	-	2.864	-
(Proventi di ristrutturazione)	32	-		-	
Oneri di ristrutturazione	32	-		2.864	
Risultato operativo (EBIT)		2.330	5.177	(17.023)	8.154
Oneri e (proventi) finanziari	33	79	(1)	1.259	(3)
(Proventi finanziari)	33	(153)	(1)	(191)	(3)
Altri oneri finanziari	33	232		1.450	
Oneri e (proventi) da partecipazioni	34	(953)	(953)	38	38
(Proventi da partecipazioni)	34	(1.006)	(1.006)	(288)	(288)
Oneri da partecipazioni	34	53	53	326	326
Risultato prima delle imposte		3.204	6.131	(18.320)	8.119
Imposte	35	166		870	
Risultato dell'esercizio delle attività in funzionamento		3.038	6.131	(19.190)	8.119
Utile (perdita) da attività correnti destinate alla vendita		-		19	
Risultato dell'esercizio		3.038	6.131	(19.209)	8.119
Altre componenti del conto economico complessivo					
Componenti non riclassificabili in periodi successivi nel risultato d'esercizio:					
Spese aumento capitale sociale		(157)		-	
Utile (Perdita) attuariale da valutazione TFR IAS 19		47		218	
Totale componenti non riclassificabili in periodi successivi nel risultato d'esercizio		(110)		218	
Risultato dell'esercizio complessivo		2.928	6.131	(18.991)	8.119

*Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto per gli esercizi 2015 e 2016

Note	Capitale sociale	Riserva per costi di transazione per aumento capitale sociale	Riserva legale	Riserva IFRS	Riserva di copertura perdite	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale	
(in migliaia di euro)										
Saldo al 31 dicembre 2014	25	2.547	(288)	-	-	3.861	(792)	-	(32.976)	(27.648)
Totale conto economico complessivo dell'esercizio										
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	(19.209)	(19.209)	
Altre componenti di conto economico complessivo										
Commissioni equity credit line	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utile (perdita) attuariale da valutazione TFR IAS 19 al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-	-	218	-	-	218	
Totale altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-	218	-	-	218	
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	-	-	218	-	(19.209)	(18.991)	
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci										
Copertura perdite	5.000	-	-	-	-	-	-	-	5.000	
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	(32.976)	32.976	-	
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi ultimi in qualità di soci	5.000	-	-	-	-	-	(32.976)	32.976	5.000	
Saldo al 31 dicembre 2015	25	7.547	(288)	-	-	3.861	(574)	(32.976)	(19.209)	(41.639)
Totale conto economico complessivo dell'esercizio										
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	3.038	3.038	
Altre componenti di conto economico complessivo										
Spese aumento capitale sociale	-	(157)	-	-	-	-	-	-	(157)	
Utile (perdita) attuariale da valutazione TFR IAS 19 al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-	-	47	-	-	47	
Totale altre componenti del conto economico complessivo	-	(157)	-	-	-	47	-	-	(110)	
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	-	(157)	-	-	-	47	-	3.038	2.928	
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci										
Copertura perdite	10.000	-	-	-	-	-	-	-	10.000	
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	(19.209)	19.209	-	
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi ultimi in qualità di soci	10.000	-	-	-	-	-	(19.209)	19.209	10.000	
Saldo al 31 dicembre 2016	25	17.547	(445)	-	-	3.861	(527)	(52.185)	3.038	(28.711)

Rendiconto finanziario		Note	2016	2015
	(in migliaia di euro)			
	FLUSSI DI CASSA GENERATI (ASSORBITI) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE			
	Risultato dell'esercizio		3.038	(19.209)
	Rettifiche per:			
	Ammortamenti e svalutazioni degli Immobili, imp., macchinari ed attività immateriali	14/15/16	1.461	3.625
	(Rivalutazioni)/Svalutazioni di partecipazioni*	17	53	326
	Proventi finanziari	33	(4)	(15)
	Oneri finanziari	33	174	1.386
	(Plusvalenze) minusvalenze su Immobili, impianti e macchinari	31	28	147
	(Plusvalenze) minusvalenze su attività non correnti destinate alla vendita		-	19
	Dividendi da controllate*	34	(1.006)	(288)
	Interessi su finanziamenti a controllate e collegate*	33	(1)	(3)
	Imposte sul reddito	35	166	870
	Sub-totale a		3.909	(13.142)
	Variazioni di capitale circolante			
	(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali, altri crediti e crediti per imposte correnti	11/13/21	(2.030)	4.152
	(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali verso società controllate e collegate*	11	6.395	902
	(Aumento) diminuzione delle rimanenze	10	(2.657)	14.533
	Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali, altri debiti e debiti per imposte correnti	20/21	(15.176)	10.238
	Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali verso società controllate e collegate*	20	(232)	(3.604)
	Aumento (diminuzione) fondi e benefici ai dipendenti	23/24	(2.046)	592
	Variazioni nette altre attività e passività	11/13/20	29	(144)
	Sub-totale b		(15.717)	26.669
	Sub-totale a+b		(11.808)	13.527
	Pagamenti di interessi		(72)	(985)
	Incasso di ritenute su dividendi esteri		290	-
	TOTALE		(11.590)	12.542
	FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
	Rimborso finanziamenti (banche)	19	-	-
	Accensione finanziamenti (banche)	19	-	-
	Aumento (diminuzione) debiti verso banche per finanziamenti a breve	19	(265)	(16.112)
	Aumento (diminuzione) debiti verso altri finanziatori	19	-	(1.040)
	Aumento (diminuzione) debiti finanziari verso società controllate*	20	-	(73)
	Aumento di capitale	25	10.000	5.000
	Spese per aumento di capitale		(157)	-
	TOTALE		9.578	(12.225)
	FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
	(Acquisto) vendita attività finanziarie detenute per la negoziazione		-	-
	(Acquisto) di immobili, impianti, macchinari e altre attività immateriali	14/15/16	(84)	(195)
	(Aumento) diminuzione crediti finanziari verso terzi	11	5	-
	(Aumento) diminuzione crediti finanziari verso società controllate e collegate*	9/12	-	2.421
	Incasso di interessi		4	15
	Incasso di dividendi*		1.283	-
	Incasso di interessi da finanziamenti a società controllate e collegate*		2	17
	TOTALE		1.216	2.409
	Aumento (Diminuzione) disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(796)	2.726
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali		4.952	2.226
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali		4.156	4.952
	*Effetti sul Rendiconto Finanziario derivanti da operazioni con parti correlate come richiesto dalla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006			

Note esplicative al bilancio d'esercizio

Note al bilancio d'esercizio	<p>Sezione A - INFORMAZIONI GENERALI</p> <p>Nota 1 Contenuto e forma dei prospetti contabili</p> <p>Nota 2 Principi contabili e criteri di valutazione</p> <p>Nota 3 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2016</p> <p>Nota 4 Emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2016 non rilevanti per la Società</p> <p>Nota 5 Nuovi principi contabili ed interpretazioni non ancora applicabili.</p> <p>Nota 6 Gestione e tipologia dei rischi finanziari</p> <p>Sezione B - INFORMATIVA SETTORIALE</p> <p>Nota 7 Informativa per settori</p> <p>Sezione C1 – NOTE AL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA ATTIVA</p> <p>Nota 8 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</p> <p>Nota 9 Altre attività finanziarie</p> <p>Nota 10 Rimanenze</p> <p>Nota 11 Crediti commerciali</p> <p>Nota 12 Crediti finanziari</p> <p>Nota 13 Altri crediti</p> <p>Nota 14 Immobili, impianti e macchinari</p> <p>Nota 15 Investimenti immobiliari</p> <p>Nota 16 Attività immateriali</p> <p>Nota 17 Partecipazioni</p> <p>Nota 18 Attività per imposte differite</p> <p>Sezione C2 – NOTE AL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA PASSIVA</p> <p>Nota 19 Debiti verso banche e altri finanziatori</p> <p>Nota 20 Debiti commerciali, altri debiti e debiti finanziari verso controllate e collegate</p> <p>Nota 21 Crediti/Debiti per imposte correnti</p> <p>Nota 22 Passività per imposte differite</p> <p>Nota 23 Fondi per rischi ed oneri</p> <p>Nota 24 Benefici ai dipendenti</p> <p>Nota 25 Patrimonio netto</p> <p>Sezione D - NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO-PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO E DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</p> <p>Nota 26 Dettaglio spese per natura</p> <p>Nota 27 Costo del venduto</p> <p>Nota 28 Spese di vendita e distribuzione</p> <p>Nota 29 Costi di pubblicità e promozione</p> <p>Nota 30 Costi di struttura</p> <p>Nota 31 Altri ricavi e costi</p> <p>Nota 32 Oneri e proventi di ristrutturazione</p> <p>Nota 33 Oneri e proventi finanziari</p> <p>Nota 34 Oneri e proventi da partecipazioni</p> <p>Nota 35 Imposte</p> <p>Nota 36 Dividendi</p> <p>Nota 37 Rapporti con parti correlate</p> <p>Nota 38 Eventi ad operazioni significative non ricorrenti</p> <p>Nota 39 Compensi agli amministratori e sindaci</p> <p>Nota 40 Compensi alla società di revisione</p> <p>Nota 41 Operazioni atipiche e/o inusuali</p> <p>Nota 42 Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2016</p> <p>Nota 43 Elenco delle società partecipate al 31 dicembre 2016</p> <p>Nota 44 Prospetti riepilogativi dei dati essenziali del bilancio al 31 dicembre 2016 delle società controllate (a valori IFRS) e collegate</p>
-------------------------------------	--

Sezione A - INFORMAZIONI GENERALI

Vincenzo Zucchi S.p.A. (la Società) è una società per azioni costituita in Italia presso il Registro delle imprese di Milano. Gli indirizzi della sede legale e delle altre sedi in cui sono condotte le attività della Società sono indicate negli allegati al presente fascicolo di bilancio. Principalmente la Società produce, distribuisce e commercializza prodotti nel settore della biancheria per la casa.

<p>1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI</p>	<p>Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, omologati dall'Unione Europea, ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 luglio 2017.</p> <p>Ai sensi dell'art. 2429 c.c. viene allegato un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate e collegate (vedi Nota 44).</p>
<p>1.1 Forma dei prospetti contabili</p>	<p>Relativamente alla forma dei prospetti contabili la società ha optato di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili:</p> <p><u>Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria</u> Tale prospetto viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto. A loro volta le Attività e le Passività vengono espone sulla base della loro classificazione come correnti e non correnti.</p> <p><u>Prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo</u> Il prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo viene presentato nella sua classificazione per destinazione. Ai fini di una più chiara comprensione dei risultati tipici della gestione industriale ordinaria, finanziaria e fiscale, il conto economico presenta i seguenti risultati intermedi:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Margine industriale; ▪ Risultato Operativo (Ebit risultato prima di interessi ed imposte); ▪ Risultato prima delle imposte. <p><u>Prospetto delle variazioni di patrimonio netto</u> Si riporta il prospetto con evidenza separata del risultato del prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo, comprensivo di ogni altra variazione non transitata a Conto Economico, ma imputata direttamente a Patrimonio Netto sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.</p> <p><u>Rendiconto finanziario</u> Viene presentato il prospetto suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa, predisposto secondo il metodo indiretto.</p> <p>Si precisa, inoltre, che sono state adottate tutte le indicazioni previste dalle delibere Consob 15519 e 15520, nonché dalla comunicazione DEM /6064293 della Consob, che prevedono la presentazione (qualora significative) delle posizioni o transazioni con parti correlate nonché dei componenti di reddito derivanti da eventi o fatti il cui accadimento risulta non ricorrente, e l'informativa da fornire nelle note esplicative.</p>

<p>1.2 Moneta funzionale</p>	<p>Il presente bilancio d'esercizio è espresso in Euro, moneta funzionale della società. I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note esplicative sono espressi in migliaia di Euro.</p> <p>I cambi applicati nella conversione al 31 dicembre 2016 delle attività e passività monetarie in valuta estera sono i seguenti:</p> <table style="margin-left: auto; margin-right: auto; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="border: none;"></th> <th style="background-color: #cccccc; border: none; padding: 2px 10px;">2016</th> <th style="background-color: #cccccc; border: none; padding: 2px 10px;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border: none; padding: 2px 5px;"><u>Franco svizzero</u></td> <td style="border: none; padding: 2px 5px; text-align: right;"><u>1.0739</u></td> <td style="border: none; padding: 2px 5px; text-align: right;"><u>1.0835</u></td> </tr> <tr> <td style="border: none; padding: 2px 5px;"><u>Dollaro U.S.A</u></td> <td style="border: none; padding: 2px 5px; text-align: right;"><u>1.0541</u></td> <td style="border: none; padding: 2px 5px; text-align: right;"><u>1.0887</u></td> </tr> <tr> <td style="border: none; padding: 2px 5px;"><u>Real brasiliano</u></td> <td style="border: none; padding: 2px 5px; text-align: right;"><u>3.4305</u></td> <td style="border: none; padding: 2px 5px; text-align: right;"><u>4.3117</u></td> </tr> </tbody> </table>		2016	2015	<u>Franco svizzero</u>	<u>1.0739</u>	<u>1.0835</u>	<u>Dollaro U.S.A</u>	<u>1.0541</u>	<u>1.0887</u>	<u>Real brasiliano</u>	<u>3.4305</u>	<u>4.3117</u>
	2016	2015											
<u>Franco svizzero</u>	<u>1.0739</u>	<u>1.0835</u>											
<u>Dollaro U.S.A</u>	<u>1.0541</u>	<u>1.0887</u>											
<u>Real brasiliano</u>	<u>3.4305</u>	<u>4.3117</u>											
<p>2. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE</p> <p>2.1 Principi contabili</p> <p><i>Continuità aziendale</i></p>	<p>Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS-IFRS emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea alla data di relazione del presente bilancio, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D. Lgs 38/2005 e alle altre norme di legge e disposizioni Consob in materia di bilancio per quanto applicabili.</p> <p>Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 è comparato con il bilancio d'esercizio precedente, ed è costituito dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle movimentazioni avvenute nei conti di patrimonio netto e rendiconto finanziario, nonché dalle presenti note esplicative.</p> <p>Le note esplicative hanno la funzione di illustrare i principi di redazione adottati, fornire le informazioni richieste dai principi contabili IAS/IFRS e non contenute in altre parti del bilancio e fornire l'ulteriore informativa che non è esposta nei prospetti di bilancio, ma che è necessaria ai fini di una rappresentazione attendibile dell'attività aziendale.</p> <p>Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, ad eccezione dei terreni per i quali si è optato per il modello del fair value e delle attività finanziarie e strumenti derivati rappresentate da titoli per le quali si è optato per la valutazione al fair value con imputazione a conto economico.</p> <p>Vengono richiamate le parti del bilancio in cui sono descritte le attività del Gruppo, insieme con i fattori che verosimilmente ne influenzeranno il futuro sviluppo, la performance economica, la posizione finanziaria, i flussi di cassa, la liquidità e i finanziamenti, gli obiettivi del Gruppo, le sue politiche e i processi di gestione del capitale, gli obiettivi di gestione dei rischi finanziari, i dettagli degli strumenti finanziari e delle attività di copertura e la propria esposizione ai rischi di credito e di liquidità.</p> <p>Il Gruppo ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2016 con un utile di circa 4,5 milioni di Euro, un patrimonio netto totale negativo per circa 25,3 milioni di Euro (comprensivo di tale risultato) ed una posizione finanziaria netta consolidata negativa di circa 72,1 milioni di Euro.</p> <p>La Società ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2016 con un utile di circa 3 milioni di Euro, un patrimonio netto negativo per circa 28,7 milioni di Euro (comprensivo di tale risultato) ed una posizione finanziaria netta negativa di circa 75,9 milioni di Euro.</p> <p>Come già esposto nella relazione sulla gestione relativa all'esercizio dell'anno precedente, in data 23 dicembre 2015, la Vincenzo Zucchi S.p.A., nell'ambito del processo di risanamento all'epoca in corso di attuazione, ha sottoscritto con le Banche Finanziatrici l'Accordo di Ristrutturazione del debito bancario, che contemplava altresì l'operazione di Aumento di Capitale interamente liberato nel mese di settembre 2016, al fine di consentire un</p>												

rafforzamento delle dotazioni finanziarie e patrimoniali della Società.

Per i motivi di seguito esposti nel presente paragrafo, i risultati di cui sopra non recepiscono ancora la remissione del debito (pari a circa 49,6 milioni di Euro) da parte delle Banche Finanziatrici pur essendosi verificato il perfezionamento delle condizioni sospensive della remissione ed avendo quest'ultima acquisito efficacia producendo, in tal modo, gli effetti estintivi di cui all'art. 1236 cod. civ..

Il bilancio è stato redatto ponendo particolare attenzione a tutti i fattori che possono influenzare il presupposto della continuità aziendale. A tal proposito si segnalano i seguenti fatti di rilievo intervenuti nel corso del 2016 con riferimento agli impegni contenuti nell'Accordo di Ristrutturazione.

Nel corso dell'esercizio si sono verificate molte circostanze di cui all'Accordo di Ristrutturazione, tra cui l'efficacia dello stesso e la realizzazione dell'aumento di capitale, che, unitamente all'esecuzione del contenuto dell'accordo stesso, consentono il riequilibrio della situazione patrimoniale e finanziaria. Infatti, con l'accoglimento da parte delle Banche Finanziatrici della proposta di ristrutturazione dei debiti e quindi in virtù della conseguente stipula e omologa dell'Accordo di Ristrutturazione e con l'esecuzione del relativo contenuto, il patrimonio netto della Società risulterà reintegrato per effetto del rafforzamento patrimoniale derivante dall'attuazione dell'Aumento di Capitale Zucchi, nonché per effetto della contabilizzazione della remissione da parte delle banche coinvolte di una porzione del loro credito ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1236 cod. civ.. Allo stesso modo, per quanto concerne la situazione finanziaria, le linee di credito attualmente in essere alla Società sono anch'esse regolamentate dall'Accordo di Ristrutturazione.

La remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici è giuridicamente efficace a far data dal 18 maggio 2016 avendo dato atto, la Banca Agente, dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive. La remissione può, pertanto, essere messa in discussione solo invocando l'errore dell'Agente, in relazione agli articoli 1427, 1428 e 1429 cod. civ., per il quale, ad oggi, nessuno prospetta una possibilità o un rischio siffatti. Quindi, giuridicamente, essendosi verificato il perfezionamento delle condizioni sospensive della remissione, questa è efficace e produce gli effetti estintivi di cui all'art. 1236 cod. civ.; ossia la Società ha il diritto di non pagare il debito, eccettuando che lo stesso al momento ha formalmente cessato di esistere e la situazione patrimoniale ex art. 2447 cod. civ., presente ed attuale all'epoca della stipula dell'Accordo di Ristrutturazione, e tale rimasta sino all'avveramento delle condizioni sospensive, è da considerare superata e rimediata.

Ai sensi degli articoli 4 e 12 dell'Accordo di Ristrutturazione, la remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici potrebbe venir meno a seguito delle circostanze indicate nell'articolo 12 dell'Accordo stesso, ed in particolare nel paragrafo 12.4 ("Condizioni risolutive dell'Accordo"), come meglio evidenziato alla Nota 6.1.4.

Con riferimento alla realizzazione delle condizioni risolutive previste nell'Accordo di Ristrutturazione si segnala quanto di seguito riportato.

L'accordo di ristrutturazione del debito bancario prevede, *inter alia*, la costituzione di una SPV alla quale la Società conferirà il ramo d'azienda costituito da una parte, pari ad Euro 30 milioni (il "Debito Trasferito"), del debito della Società nei confronti delle banche finanziatrici, risultante al 30 settembre 2015, e gli immobili di proprietà della stessa ubicati a Isca Pantanelle, Notaresco, Casorezzo, Vimercate e Rescaldina (gli "Immobili") ed ogni rapporto agli stessi connesso. In alternativa al conferimento in una SPV, la Società potrà decidere di conferire gli Immobili in un fondo d'investimento alternativo immobiliare di gradimento delle Banche Finanziatrici con contestuale accollo del Debito Trasferito da parte del fondo stesso ed integrale liberazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. da ogni obbligo relativo al Debito Trasferito. La parte di Debito Trasferito che non sia stata rimborsata con la vendita di tutti gli Immobili sarà oggetto di remissione a favore della Società, ai sensi dell'articolo 1236 del codice civile. In data 12 giugno 2017, la Società, in accordo con le Banche Finanziatrici, ha depositato un'istanza di interpello ex art. 11, comma 1, lettera a), l. n. 212 del 2000, al fine di poter rappresentare all'Agenzia delle Entrate la fattispecie disciplinata nell'Accordo di

Ristrutturazione ed assicurarsi in merito alla fiscalità all'uopo applicabile. All'esito della risposta che perverrà dall'Agenzia delle Entrate, la Società, in accordo con le Banche Finanziatrici, si attiverà per perfezionare il trasferimento degli Immobili, con relativo accollo del Debito Trasferito, in adempimento agli obblighi contenuti nell'Accordo di Ristrutturazione. L'Accordo prevede un *best effort* con l'obiettivo di completare la dismissione degli Immobili entro l'anno 2020 attraverso il conferimento di un mandato a vendere gli Immobili non esclusivo, senza rappresentanza e irrevocabile ai sensi dell'articolo 1723, secondo comma, del codice civile ad un primario operatore immobiliare di gradimento delle Banche Finanziatrici. Tale incarico non è ancora stato attribuito in attesa della risposta all'interpello depositato. In data 26 giugno 2017, le Banche Finanziatrici hanno confermato la disponibilità alla sottoscrizione di un atto di modifica dell'Accordo volto a posticipare l'obbligo previsto relativamente al conferimento del ramo di azienda in SPV o al fondo immobiliare in funzione della risposta dell'Agenzia delle Entrate all'istanza di interpello.

La ristrutturazione del debito prevedeva altresì la deliberazione di un aumento di capitale sociale di Zucchi pari ad Euro 10 milioni (l'"Aumento di Capitale Zucchi") con esclusione del diritto di opzione e riservato a GB Holding S.r.l. ("GBH"), ovvero ad una società di nuova costituzione controllata da Astrance Capital S.A.S., società di diritto francese, e partecipata per una quota di minoranza anche da GBH e nella quale è stata trasferita la partecipazione detenuta da GBH in Zucchi (la "Newco").

In data 1 Luglio 2016 la Zucchi S.p.A. (la Newco, come definita nell'Accordo di Ristrutturazione) ha sottoscritto l'Aumento di Capitale Zucchi per l'importo di Euro 10 milioni liberandolo parzialmente per l'importo di Euro 5 milioni. L'integrale liberazione dell'Aumento di Capitale Zucchi è stata perfezionata in data 15 settembre 2016, a posteriori rispetto alla data di esecuzione (come definita nell'Accordo di Ristrutturazione).

In considerazione del fatto che la mancata integrale liberazione dell'Aumento di Capitale Zucchi nei termini di cui all'Accordo di Ristrutturazione costituisce Condizione risolutiva dell'Accordo, la Società ha formalmente richiesto alle Banche Finanziatrici di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo. In data 26 giugno 2017, le Banche Finanziatrici hanno formalizzato la volontà di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo, sanando così detto inadempimento.

A seguito dell'Aumento di Capitale Zucchi, in data 22 luglio 2016, gli azionisti Gianluigi Buffon ("GB"), GBH e Zucchi S.p.A. (società controllata da Astrance Capital S.A., società di diritto lussemburghese) hanno proceduto a dar seguito agli impegni contenuti nell'Accordo di Ristrutturazione, nonché agli accordi intervenuti tra GB, GBH e Astrance Capital S.A.S. (società di diritto francese) nel contesto del suddetto Accordo di Ristrutturazione.

La Società ha informato le Banche Finanziatrici che GBH ha trasferito ad Astrance Capital S.A., società di diritto lussemburghese, la titolarità dell'intera partecipazione detenuta nella Vincenzo Zucchi S.p.A., anziché ad una Newco come previsto dall'Accordo di Ristrutturazione, chiedendo formalmente alle Banche Finanziatrici di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo.

In data 10 aprile 2016, Astrance Capital S.A.S. ed Astrance Capital S.A., al fine di rappresentare alle Banche Finanziatrici la propria buona fede nell'esecuzione dell'Accordo di Ristrutturazione, nonché con l'obiettivo di sanare il non puntuale adempimento agli obblighi di cui al Paragrafo 2.5 dell'Accordo di Ristrutturazione, si sono dichiarate disponibili a perfezionare quanto segue: (i) con riferimento all'Accordo di Ristrutturazione Astrance Capital S.A. si accollerà in via cumulativa le obbligazioni di Astrance Capital S.A.S. e (ii) con riferimento all'Accordo Earn-Out IRR si procederà, con l'assenso delle Banche Finanziatrici, alla cessione ad Astrance Capital S.A. della posizione di parte contrattuale ora in capo ad Astrance Capital S.A.S. con contestuale garanzia rilasciata da quest'ultima. In data 26 giugno 2017, le Banche Finanziatrici hanno confermato di rinunciare ad avvalersi della Condizione Risolutiva dell'Accordo con efficacia contestuale alla sottoscrizione da parte di Astrance Capital S.A. di tutte le obbligazioni previste dall'Accordo a carico di Astrance Capital S.A.S. e sanando così detti inadempimenti.

I suddetti waiver sono stati subordinati al rafforzamento del ruolo del consigliere indipendente, quale project monitor con funzioni di monitoraggio, controllo e rendicontazione del piano industriale e dell'Accordo, nonché all'impegno alla sottoscrizione, da parte della Società, dell'atto di modifica dell'Accordo volto a posticipare l'obbligo previsto al conferimento del ramo di azienda entro il 31 ottobre 2017. La Società aveva già assunto tali impegni con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2017. Con comunicazione inviata in data 27 giugno 2017, la Società ha nuovamente confermato il già intervenuto rafforzamento del ruolo del consigliere indipendente e la disponibilità ad addivenire ad un atto di modifica dell'accordo con riferimento al conferimento del ramo di azienda.

L'Accordo di Ristrutturazione è governato anche da una serie di ulteriori clausole risolutive a favore delle banche finanziatrici ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile e prevede, tra l'altro, il rilascio, da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A., di alcune dichiarazioni e garanzie ed il rispetto da parte della stessa di alcuni parametri finanziari (Patrimonio Netto ed Indebitamento Finanziario) e di obblighi di fare e non fare tipici per operazioni di ristrutturazione del debito la cui esecuzione o rispetto risultano ad oggi ragionevolmente ipotizzabili.

Con riferimento agli obblighi di rispetto dei parametri finanziari si segnala quanto segue:

- alla data di verifica del 31 dicembre 2016 il Patrimonio Netto della Società ammonta ad un valore negativo pari ad Euro 28.711 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia dell'Accordo, determinerebbe un Patrimonio Netto positivo pari ad Euro 20.523 migliaia e, pertanto, congruo con i valori di cui all'Accordo;
- alla data di verifica del 31 dicembre 2016 il valore dell'Indebitamento Finanziario ammonta ad Euro 80.062 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia, e del debito trasferito, qualora fosse già stato realizzato il conferimento del ramo di azienda in SPV o al Fondo Immobiliare, determinerebbero un Indebitamento Finanziario pari ad Euro 484 migliaia e, pertanto, anch'esso congruo.

Dalla disamina delle condizioni risolutive svolta dal Consiglio di Amministrazione della Società è possibile affermare che il rischio di una risoluzione dell'Accordo di Ristrutturazione in questo momento si presenti quantomeno come improbabile.

Con riferimento alla realizzabilità delle iniziative volte al riequilibrio economico, patrimoniale e finanziario della Società si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2016 sono state superate rilevanti incertezze evidenziate nei bilanci chiusi al 31 dicembre 2015; in particolare è stato realizzato l'Aumento di Capitale Zucchi, sono stati pagati i significativi debiti commerciali scaduti nei confronti dei fornitori, nonché pagati o riscadenzati i debiti previdenziali e tributari e si è fatto fronte ai fabbisogni di cassa derivanti dalla stagionalità del business nel periodo compreso tra i mesi di maggio e settembre 2016, senza l'utilizzo delle linee auto liquidanti di cui all'Accordo di Ristrutturazione ed ammontanti complessivamente a circa 17,5 milioni di Euro.

I ritardi nei lanci di produzione registrati nell'ultimo trimestre 2015, a causa del processo di ristrutturazione all'epoca in corso, hanno determinato problemi negli approvvigionamenti influenzando negativamente sul volume di affari del primo semestre 2016. La politica retail condotta nell'esercizio 2015 attraverso la concessione di elevati sconti commerciali ha condizionato negativamente le vendite sell-out 2016. Il minor margine di contribuzione in valore assoluto, rispetto al piano, è stato significativamente recuperato da una più accurata politica commerciale di vendita e di acquisto, che ha determinato un maggior margine di contribuzione in termini percentuali, e da minori costi di struttura consuntivati tali da realizzare un miglior risultato in termini di EBIT ed EBITDA, consentendo il raggiungimento degli obiettivi di piano.

Al fine di garantire il rispetto del piano industriale in termini di flussi di cassa, anche le decisioni aziendali relative all'esercizio corrente sono e verranno assunte sulla base delle

	<p>politiche aziendali e commerciali che hanno caratterizzato l'esercizio 2016. Le previsioni relative all'esercizio 2017 ed i dati consuntivi nei primi cinque mesi confermano una tendenza positiva anche nell'anno corrente evidenziando la capacità della Società di generare cassa dalle attività operative e consentire il rispetto dei parametri finanziari individuati nell'Accordo di Ristrutturazione. La capacità di generare flussi di cassa operativi è, altresì, una condizione necessaria affinché si possa garantire il rispetto dell'Accordo di Ristrutturazione e non incorrere in una condizione risolutiva.</p> <p>Occorre precisare che, qualora la Società dovesse trovarsi in una fattispecie di cui alle condizioni risolutive e, conseguentemente, determinare l'insorgenza del debito finanziario oggetto di remissione, il piano industriale non prevede la generazione di flussi di cassa dalle attività operative sufficienti al pagamento dello stesso in modo tale da consentire il mantenimento di una equilibrata situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo.</p> <p>Inoltre si segnala che le condizioni generali dell'economia e del settore di appartenenza possono influenzare le assunzioni di riferimento utilizzate per lo sviluppo del piano di risanamento, nonché dei budget e piani previsionali predisposti dalle singole controllate, con effetti negativi e/o positivi sui risultati previsti. Tali fattori, associati all'arco temporale coperto dal piano industriale, possono determinare incertezze legate ai tempi e metodi di realizzabilità dei risultati delle azioni previste in tali piani, nonché al rispetto dei parametri finanziari previsti nell'Accordo di Ristrutturazione il cui mancato raggiungimento determinerebbe la risoluzione dell'accordo stesso.</p> <p>Infine si segnala che alcune condizioni risolutive interessano anche il comportamento e gli atti posti in essere da Astrance Capital S.A. (che si è fatta carico delle obbligazioni di cui all'Accordo di Ristrutturazione in capo a GB Holding S.r.l.). A tal proposito si evidenzia che Astrance Capital S.A. è un fondo di tipo "chiuso" e ogni decisione, nonché valutazione, è riconducibile agli amministratori dello stesso, e non anche agli investitori, i quali (Joel David Benillouche e Florian Gayet) sono anche membri del consiglio di amministrazione della Società.</p> <p>Pur considerate le incertezze sopra analizzate, alla luce dei fatti di rilievo sopra esposti che hanno caratterizzato il 2016, in considerazione del fatto che giuridicamente la remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici ha acquisito efficacia consentendo un riequilibrio della situazione patrimoniale e finanziaria della Vincenzo Zucchi S.p.A. e del Gruppo, delle attività di ristrutturazione e riorganizzazione ad oggi già finalizzate, valutati i risultati conseguiti alla data del 31 dicembre 2016 e nei primi mesi dell'esercizio 2017, preso atto della disamina delle condizioni risolutive svolta sulla base della quale è possibile affermare che il rischio di una risoluzione dell'Accordo di Ristrutturazione in questo momento si presenti quantomeno come improbabile, il Consiglio di Amministrazione della Società, ritiene che il Gruppo e la Società possano beneficiare delle risorse finanziarie e patrimoniali necessarie per continuare l'esistenza operativa in un prevedibile futuro, così come definito dai principi contabili di riferimento e che, per queste ragioni, si possa continuare ad adottare il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio.</p>
<p>2.2 Criteri di valutazione</p>	<p>Nel bilancio al 31 dicembre 2016 sono stati applicati i seguenti principi e criteri di valutazione.</p> <p><u>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (attività finanziarie non derivate)</u></p> <p>Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi a vista e gli investimenti aventi scadenza entro tre mesi dalla data di acquisizione. Dopo la rilevazione iniziale, gli strumenti finanziari non derivati sono designati al fair value rilevato a conto economico.</p> <p>Gli scoperti di c/c bancario sono classificati tra le passività correnti.</p>

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, e il valore netto di realizzo.

Il valore netto di realizzo corrisponde al prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività al netto dei costi stimati di completamento nonché della stima dei costi necessari per realizzare la vendita.

Il costo di produzione comprende il costo delle materie prime, i costi diretti e tutti quelli indirettamente imputabili alla fabbricazione. Le scorte obsolete o di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o realizzo.

Crediti iscritti nell'attivo circolante (attività finanziarie non derivate)

I crediti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo da ricevere che per tale tipologia corrisponde normalmente al valore nominale indicato in fattura adeguato (se necessario) al presumibile valore di realizzo mediante apposizioni di stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. Successivamente i crediti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato che generalmente corrisponde al valore nominale al netto di eventuali perdite di valore.

I crediti ceduti a seguito di operazioni di factoring sono eliminati dall'attivo dello Stato Patrimoniale se e solo se i rischi ed i benefici correlati alla loro titolarità sono stati sostanzialmente trasferiti al cessionario. La cessione dei crediti che non soddisfa il suddetto requisito rimane iscritta nel bilancio della società, sebbene il credito sia stato legalmente ceduto; in tal caso una passività finanziaria di tale importo è iscritta nel passivo a fronte dell'anticipazione ricevuta.

Immobili, impianti e macchinari

I terreni sono iscritti in bilancio al costo rideterminato, corrispondente al fair value, determinato in base a periodiche, almeno triennali, valutazioni di periti terzi indipendenti e in modo tale che il valore iscritto in bilancio non differisca significativamente da quello che si determinerebbe utilizzando il fair value alla data di bilancio.

Il maggior valore derivante dalla rivalutazione dei terreni è accreditato direttamente alla riserva di rivalutazione, ad eccezione del caso in cui esso costituisca una ripresa di valore di una precedente svalutazione della stessa attività rilevata a conto economico, in questo caso il maggior valore è accreditato al conto economico dell'esercizio nella misura della svalutazione precedentemente rilevata. Un decremento nel valore di tali terreni è imputato al conto economico nella misura in cui esso ecceda l'eventuale saldo di rivalutazione relativo a precedenti rivalutazioni di tali attività.

Nel caso di vendita di terreni valutati al fair value, la corrispondente riserva di rivalutazione è riclassificata ad utili a nuovo, previa approvazione dell'Assemblea, nei casi di legge previsti.

I fabbricati utilizzati per la produzione o la fornitura di beni e servizi o per scopi amministrativi sono iscritti in bilancio al costo storico dedotti i successivi ammortamenti e svalutazioni accumulati.

Gli immobili in corso di costruzione per fini produttivi, per uso amministrativo o per finalità non ancora determinate, sono iscritti al costo, al netto delle svalutazioni per perdite di valore. Il costo include eventuali onorari professionali. L'ammortamento di tali attività, come per tutti gli altri cespiti, comincia quando le attività sono disponibili per l'uso.

Il costo sostenuto per la sostituzione di una parte di un elemento di immobili, impianti e macchinari è sommato al valore contabile dell'elemento a cui si riferisce se è probabile che i relativi futuri benefici affluiranno alla società e se il costo dell'elemento può essere determinato attendibilmente. Il valore contabile della parte sostituita viene eliminato. I costi per la manutenzione ordinaria di immobili, impianti e macchinari sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Gli impianti, i macchinari e le attrezzature sono iscritti al costo al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali svalutazioni per perdite di valore. Il costo ricomprende gli eventuali costi di smantellamento e rimozione del bene e i costi di bonifica del sito su cui

insiste l'immobilizzazione materiale, se rispondenti alle previsioni dello IAS 37. I beni composti di componenti, di importo significativo, con vite utili differenti sono considerati separatamente nella determinazione dell'ammortamento.

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui, in funzione della loro stimata vita utile.

Le vite utili stimate del periodo corrente e di quello comparativo sono le seguenti:

Fabbricati	34 anni
Costruzioni leggere	10 anni
Impianti e macchinari	6-8 anni
Attrezzature	4 anni
Mobili e macchine ufficio	5-8 anni
Automezzi	4-5 anni
Altre	5-10 anni

La voce "Altre" comprende le migliorie su beni di terzi.

I valori residui dei cespiti e la vita utile sono rivisti, e modificati se necessario, alla chiusura del bilancio.

I terreni non vengono ammortizzati, avendo vita utile illimitata.

Gli utili o le perdite generati dalla cessione di un'immobilizzazione materiale sono determinati come la differenza tra il corrispettivo netto dalla cessione e il valore contabile del bene, e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

I costi di manutenzione ordinaria sono spesati a conto economico nel periodo di sostenimento.

Immobilizzazioni in leasing

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie ogni qualvolta i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario. Tutte le altre locazioni sono considerate operative.

Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono rilevate come attività della Società al loro fair value alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività per locazioni finanziarie.

Le attività detenute in seguito a contratti di locazione finanziaria sono ammortizzate in base alla loro stimata vita utile come per le attività detenute in proprietà.

I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua. I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto. I benefici ricevuti o da ricevere a titolo di incentivo per entrare in contratti di locazione operativa sono anch'essi iscritti a quote costanti sulla durata del contratto.

Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari, rappresentati da immobili posseduti per la concessione in affitto e/o per l'apprezzamento patrimoniale, sono iscritti al costo di acquisto, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore.

Attività immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono iscritte al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valori accumulati.

Le vite utili stimate del periodo corrente e di quello comparativo sono le seguenti:

Diritti di brevetto industriale e altri diritti	5 anni
Concessioni, licenze e marchi	10 anni
Altri	5-6 anni

La voce “Altri” comprende indennità pagate per il rilascio dei locali adibiti ad attività commerciali.

L’ammortamento è parametrato al periodo della prevista vita utile dell’immobilizzazione e inizia quando l’attività è disponibile all’uso.

Gli utili o le perdite derivanti dall’alienazione di un bene immateriale sono misurati come la differenza fra il ricavo netto di vendita e il valore contabile del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell’alienazione.

Costi di ricerca

I costi di ricerca vengono addebitati a Conto Economico quando sostenuti così come stabilito dallo IAS 38.

Software

I costi delle licenze software, comprensivi degli oneri accessori, sono capitalizzati e iscritti in bilancio al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulate.

La vita utile è stimata in cinque anni.

Avviamento

L’avviamento iscritto a bilancio si riferisce all’acquisizione onerosa di diritti per l’esercizio di attività commerciali aventi vita utile definita. Lo stesso viene sistematicamente ammortizzato in un periodo uguale alla durata del contratto di locazione cui si riferisce l’esercizio e viene iscritto al costo, al netto di ammortamenti ed eventuali perdite di valore.

Qualora l’avviamento iscritto a bilancio si riferisce all’acquisizione onerosa di diritti per l’esercizio di attività commerciali aventi vita utile indefinita, il valore non viene più sistematicamente ammortizzato, ma assoggettato ad una verifica periodica ai fini dell’identificazione di eventuali perdite di valore.

Partecipazioni

Le partecipazioni nelle società controllate, collegate ed altre imprese sono iscritte al costo, eventualmente rettificato per tener conto di perdite di valore.

Perdite di valore (“Impairment”)

Ad ogni data di bilancio, o con frequenza maggiore qualora si verificano eventi o cambiamenti che possono far emergere eventuali perdite di valore, la Società rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l’ammontare recuperabile di tali attività per determinare l’eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l’attività appartiene.

L’ammontare recuperabile è il maggiore fra il fair value al netto dei costi di vendita e il valore d’uso. Nella determinazione del valore d’uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell’attività.

Se l’ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata nel conto economico immediatamente, a meno che l’attività sia rappresentata da terreni o attività immateriali rilevate a valori rivalutati, nel qual caso la perdita è imputata alla rispettiva riserva di rivalutazione.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell’attività (o della unità generatrice di flussi finanziari), ad eccezione dell’avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre

il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato al conto economico immediatamente, a meno che l'attività sia valutata a valore rivalutato, nel qual caso il ripristino di valore è imputato alla riserva di rivalutazione.

Attività non correnti detenute per la vendita

Un'attività non corrente (o un gruppo in dismissione composto da attività e passività) viene classificata come posseduta per la vendita se il suo valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché tramite il suo utilizzo continuato.

Immediatamente prima della classificazione iniziale dell'attività (o gruppo in dismissione) come posseduta per la vendita, i valori contabili dell'attività sono valutati in conformità ai principi contabili della società.

Successivamente, l'attività (o gruppo in dismissione) viene valutata al minore tra il suo valore contabile e il fair value al netto dei costi di vendita. L'eventuale perdita di valore di un gruppo in dismissione viene allocata in primo luogo all'avviamento, quindi alle restanti attività e passività in misura proporzionale, ad eccezione di rimanenze, attività finanziarie, attività per imposte differite, benefici per dipendenti ed investimenti immobiliari, che continuano ad essere valutate in conformità ai principi contabili della società.

Le perdite di valore derivanti dalla classificazione iniziale di un'attività come posseduta per la vendita e le differenze di valutazione successive sono rilevate a conto economico. Le variazioni di valore positive sono rilevate solo fino a concorrenza di eventuali perdite di valore cumulate.

Finanziamenti

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al fair value del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.

Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo da pagare.

Successivamente i debiti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.

Cancellazione di attività e passività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quanto:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (i) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (ii) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio della società, nella misura del suo coinvolgimento residuo dell'attività stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come

una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

La Società utilizza gli strumenti finanziari derivati per coprire la propria esposizione ai rischi di cambio. Gli strumenti finanziari derivati sono valutati al valore di mercato (c.d. fair value).

Uno strumento finanziario derivato può essere acquistato con finalità di negoziazione o con finalità di copertura.

Gli utili o le perdite di valutazione correlati ai derivati acquistati con finalità di negoziazione sono imputati a conto economico.

La contabilizzazione dei derivati acquistati con finalità di copertura può essere effettuata secondo il c.d. "hedge accounting" che compensa la rilevazione a conto economico dei derivati con quella delle poste coperte, solo quando i derivati rispondono a criteri specifici.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come "coperture del fair value" se sono a fronte del rischio di variazione di mercato dell'attività o dell'attività sottostante, oppure come "coperture dei flussi finanziari" se sono a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'esistente attività o passività sia da un'operazione futura.

Per quanto riguarda le coperture del fair value, gli utili e le perdite derivanti dalla rideterminazione del valore di mercato dello strumento derivato sono imputati a conto economico.

Per quanto riguarda le coperture dei flussi finanziari, gli utili e le perdite di valutazione dello strumento di copertura sono rilevati a patrimonio netto per la parte efficace, mentre l'eventuale porzione non efficace viene iscritta immediatamente a conto economico.

Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo, successivamente sono valutati al fair value.

Gli strumenti derivati utilizzati dalla Società non sono qualificati di copertura.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono relativi ad accantonamenti che vengono stanziati solo quando si ritiene di dover far fronte a un'obbligazione (legale o implicita) derivante da un evento passato e per la quale è probabile un utilizzo di risorse il cui ammontare deve poter essere stimato in maniera attendibile.

L'importo dei fondi è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari attesi stimati, attualizzati a un tasso lordo delle imposte che riflette valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i risultati specifici connessi alle passività.

Non si procede invece ad alcun stanziamento a fronte di rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

Accantonamenti relativi a operazioni di riorganizzazione aziendale vengono stanziati solo quando esiste un piano formale dettagliato approvato dalla Direzione e tali operazioni sono portate a conoscenza delle principali parti coinvolte.

Benefici a dipendenti

Piani a contribuzione definita

I contributi da versare ai piani a contribuzione definita sono rilevati come costo nel Conto Economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Piani a benefici definiti

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti, piani basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali

dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni della Società.

La Legge del 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto nuove regole per il TFR che matura a partire dal 1 gennaio 2007.

Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 rimangono in azienda;
- le quote di TFR che matura a partire dal 1° gennaio 2007 devono, a scelta del dipendente; secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:
 - essere destinate a forme di previdenza complementare;
 - essere mantenute in azienda, la quale provvederà a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

In entrambi i casi le quote di TFR maturate dopo il 1° gennaio 2007 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forme di previdenza complementare) è considerato un piano a contribuzione definita.

La Legge Finanziaria 2007 non ha comportato alcuna modifica relativamente al TFR maturato al 31 dicembre 2006 che pertanto rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti. Peraltro, a seguito delle novità normative introdotte dalla Legge Finanziaria 2007, il TFR "maturato" ante 1 gennaio 2007 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forme di previdenza complementare) subisce una rilevante variazione di calcolo per effetto del venir meno delle ipotesi attuariali precedentemente previste legate agli incrementi salariali.

In particolare, la passività connessa al "TFR maturato" è valutata utilizzando tecniche attuariali al 1 gennaio 2007 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forme di previdenza complementare) senza applicazione del pro-rata (anni di servizio già prestati/anni complessivi di servizio), in quanto i benefici dei dipendenti relativi a tutto il 31 dicembre 2006 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forme di previdenza complementare) possono essere considerati quasi interamente maturati (con la sola eccezione della rivalutazione). Ne consegue che, ai fini di questo calcolo, i "current service costs" relativi alle prestazioni future di lavoro dei dipendenti sono da considerarsi nulli in quanto sono rappresentati dai versamenti contributivi ai fondi di previdenza integrativa o al Fondo di Tesoreria dell'INPS.

Benefici a breve termine

I benefici a breve termine per i dipendenti sono rilevati su base non attualizzata come costo nel momento in cui viene fornita la prestazione che dà luogo a tali benefici.

La società rileva una passività per l'importo che si prevede dovrà essere pagato sotto forma di compartecipazione agli utili e piani di incentivazione quando ha un'obbligazione effettiva, legale o implicita, ad effettuare tali pagamenti come conseguenza di eventi passati e può essere effettuata una stima attendibile dell'obbligazione.

Imposte

La Vincenzo Zucchi S.p.A. ha aderito al consolidato fiscale nazionale per il periodo 2016-2018 e mondiale per il quale è stata rinnovata la richiesta di adesione per il periodo 2015-2017.

Con tale sistema di tassazione, gli imponibili fiscali di tutte le controllate residenti ed estere sono inclusi, integralmente nel primo caso, proporzionalmente alla percentuale di possesso nel secondo, nella base imponibile della capogruppo, venendosi così a determinare un unico reddito (perdita) imponibile.

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non

saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data del bilancio.

Le imposte differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale, contabilizzate secondo il liability method. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentiranno l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Tali attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento o dall'iscrizione iniziale (non in operazioni di aggregazioni di imprese) di altre attività o passività in operazioni che non hanno influenza né sul risultato contabile né sul risultato imponibile.

Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione delle passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e passività fiscali differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e la Società intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Ricavi

Vendita di merci

I ricavi dalla vendita di merci sono valutati al fair value del corrispettivo ricevuto o spettante tenendo conto del valore di eventuali resi, abbuoni, sconti commerciali e premi legati alla qualità. I ricavi sono rilevati quando i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, quando la recuperabilità del corrispettivo è probabile, i relativi costi o l'eventuale restituzione delle merci possono essere stimati attendibilmente, e se la direzione smette di esercitare il livello continuativo di attività solitamente associate con la proprietà della merce venduta.

Vendita di servizi

I ricavi derivanti da prestazioni di servizi sono rilevati a conto economico in base allo stato di avanzamento della prestazione alla data di riferimento del bilancio.

Lo stato di avanzamento viene valutato sulla base delle misurazioni del lavoro svolto.

Proventi e oneri finanziari

I proventi finanziari comprendono gli interessi attivi sulla liquidità investita (comprese le attività finanziarie disponibili per la vendita), i dividendi attivi, i proventi derivanti dalla vendita di attività finanziarie rilevate a conto economico e gli utili su strumenti di copertura rilevati a conto economico. Gli interessi attivi sono rilevati a conto economico per competenza utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. I dividendi attivi sono rilevati quando si stabilisce il diritto della società a ricevere il pagamento che, nel caso di titoli quotati, corrisponde alla data di stacco cedola.

Gli oneri finanziari comprendono gli interessi passivi sui finanziamenti calcolati, il rilascio dell'attualizzazione dei fondi, le variazioni del fair value delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico; le perdite di valore delle attività finanziarie sono rilevate a conto economico utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Conversione delle poste in valuta estera

Il bilancio d'esercizio, è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata.

Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione.

Le differenze cambio realizzate nel corso dell'esercizio, in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritte a conto economico.

Alla chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale di riferimento al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio, registrando a conto economico la eventuale differenza cambio rilevata.

Dividendi

I dividendi sono registrati quando sorge il diritto all'incasso che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

I dividendi deliberati sono riconosciuti come debito verso i soci al momento della delibera di distribuzione.

Attività finanziarie

In accordo con quanto previsto dallo IFRS 7 e dallo IAS 39, le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:

1. attività finanziarie valutate al fair value direttamente a conto economico;
2. investimenti detenuti fino a scadenza;
3. finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti;
4. attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute e il management determina la classificazione iniziale delle stesse al momento della loro prima iscrizione verificandola successivamente ad ogni data di bilancio.

Una descrizione delle principali caratteristiche delle attività di cui sopra può essere sintetizzata come segue:

1. Attività finanziarie valutate al fair value direttamente a conto economico

Tale categoria si compone di due sottocategorie:

- attività finanziarie detenute per specifico scopo di trading;
- attività finanziarie da considerare al fair value fin dal loro acquisto. In tale categoria vengono anche compresi tutti gli investimenti finanziari, diversi da strumenti rappresentativi di capitale, che non hanno un prezzo quotato in un mercato attivo, ma il cui fair value risulta determinabile.

Gli strumenti derivati utilizzati dalla società vengono inclusi in questa categoria, a meno che non siano designati come strumenti di copertura (hedge instruments), e il loro fair value viene rilevato a Conto Economico.

Tutte le attività di tale categoria sono classificate come correnti se sono detenute per trading o se il loro realizzo è previsto essere effettuato entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

La designazione di uno strumento finanziario in tale categoria è da considerarsi definitiva e può essere effettuata unicamente al momento della prima rilevazione.

2. Investimenti posseduti fino a scadenza

Rappresentano attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenze fisse che la Società ha intenzione di detenere fino a scadenza (es. obbligazioni sottoscritte).

La valutazione della volontà e della capacità di detenere il titolo fino a scadenza deve essere effettuata sia al momento della rilevazione iniziale, sia confermata a ogni chiusura di bilancio. In caso di cessione anticipata (significativa e non motivata da particolari eventi) di titoli appartenenti a tale categoria di attività si procede alla riclassificazione e valutazione di tutto il portafoglio titoli al fair value come attività finanziaria detenuta per la negoziazione.

3. Finanziamenti e crediti

Rappresentano attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali la Società non intende effettuare operazioni di trading.

Sono incluse nelle attività correnti eccetto per la parte scadente oltre i 12 mesi dopo la data di bilancio che viene invece classificata come attività non corrente.

4. Attività finanziarie disponibili per la vendita

È questa una categoria residuale e rappresentata da attività finanziarie non derivate che sono designate come disponibili per la vendita e che non sono classificate in una delle categorie precedentemente descritte.

Sono classificate come attività non correnti a meno che il management non intenda dismetterle entro 12 mesi dalla data di bilancio.

Le "attività finanziarie valutate al fair value direttamente a conto economico" (cat. 1) e le "attività finanziarie disponibili per la vendita" (cat. 4) vengono registrate al loro fair value aumentato degli oneri accessori all'acquisto.

Gli utili o le perdite relativi a attività finanziarie detenuti per la negoziazione vengono immediatamente rilevati a Conto Economico.

Gli utili o le perdite relativi a attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a che esse non siano vendute o cessate o fino a che non si accerti che abbiano subito una perdita di valore. Al verificarsi di tali eventi tutti gli utili o le perdite fino a quel momento rilevati e accantonati a patrimonio netto vengono rilevati nel Conto Economico.

Il valore equo (fair value) rappresenta il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e indipendenti. Conseguentemente si presume che l'impresa sia in funzionamento e che in nessuna delle parti vi sia la necessità di liquidare le proprie attività, intraprendendo operazioni a condizioni sfavorevoli.

In caso di titoli negoziati nei mercati regolamentati il valore equo è determinato con riferimento alla quotazione di borsa rilevata (bid price) al termine delle negoziazioni alla data di chiusura del periodo.

Nel caso in cui per l'investimento non sia disponibile una valutazione di mercato, il valore equo viene determinato o in base al valore corrente di mercato di un altro strumento finanziario sostanzialmente uguale o tramite l'utilizzo di appropriate tecniche finanziarie, quali il discounted cash flows (DCF, analisi dei flussi di cassa attualizzati).

Gli acquisti o le vendite regolate secondo i "prezzi di mercato" sono rilevati secondo la data di negoziazione che corrisponde alla data in cui la Società si impegna ad acquistare o vendere l'attività.

Nel caso in cui il fair value non possa essere attendibilmente determinato, l'attività finanziaria viene valutata al costo, con indicazione in nota integrativa della sua tipologia e delle relative motivazioni.

Gli "investimenti posseduti fino a scadenza" (cat. 2) e i "finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti" (cat. 3) sono rilevati inizialmente al fair value incrementato di eventuali costi di transazione direttamente attribuibili e successivamente vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo, al netto di eventuale perdita di valore, e tenendo conto di eventuali sconti o premi ottenuti al momento dell'acquisizione per rilevarli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza. Gli utili o le perdite vengono rilevati a Conto Economico o nel momento in cui l'investimento giunge a maturazione o al manifestarsi di una perdita di valore, così come vengono rilevati durante il normale processo di ammortamento previsto dal criterio del costo ammortizzato.

Gli investimenti in attività finanziarie possono essere eliminati contabilmente (processo di derecognition) solo quando sono scaduti i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari derivanti dagli investimenti (es. rimborso finale di obbligazioni sottoscritte) o quando la Società trasferisce l'attività finanziaria e con essa tutti i rischi e benefici connessi alla stessa.

Principali scelte valutative nell'applicazione dei principi contabili e fonti di incertezze nell'effettuazione delle stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede, da parte della direzione l'effettuazione di valutazioni discrezionali e stime contabili che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa di bilancio. Tali stime sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti.

I risultati che si consuntiveranno potranno, pertanto, differire da tali stime.

Le aree di maggiore incertezza nella formulazione di stime e valutazioni durante il processo di applicazione degli IFRS che hanno un effetto significativo sugli importi rilevati a bilancio riguardano:

- rischi su crediti;
- obsolescenza di magazzino;
- fondi per rischi ed oneri;
- valutazione strumenti finanziari;
- rettifica di valore di attività finanziarie (ad esempio partecipazioni in controllate);
- perdite di valore dell'attivo (ad esempio immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali);
- recuperabilità delle attività per imposte differite.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse nel risultato dell'esercizio nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente sia sugli esercizi futuri.

Perdita di valore di attività

In tale ambito si segnala che la situazione causata dalle perduranti difficoltà del contesto economico e finanziario, in particolare nell'Eurozona, ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzato da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel futuro, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle relative poste. La voce di bilancio principalmente interessata dall'utilizzo di stime è rappresentata dalle partecipazioni in imprese controllate e collegate incluse tra le attività non correnti, dove le stime sono utilizzate per determinare eventuali rettifiche e ripristini di valore. Non presentano invece né particolari criticità, né assumono rilevanza, in relazione alla ridotta significatività relativa delle sottostanti voci di bilancio, le stime adottate per rilevare i benefici ai dipendenti, le imposte e gli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri.

Accantonamenti

Gli accantonamenti alle poste dell'attivo circolante (crediti, magazzino) sono stati iscritti, quanto ai crediti, sulla base di una valutazione dell'esigibilità dei crediti in essere e sull'esperienza storica di perdite su crediti; quanto al magazzino, sulle prospettive di utilizzo delle giacenze nel ciclo produttivo e sulla possibilità di economico realizzo delle giacenze di prodotti finiti.

Gli accantonamenti relativi agli oneri di ristrutturazione conseguenti alle dismissioni sono stati iscritti sulla base di previsioni dei tempi e dell'entità con cui si manifesteranno le varie forme di incentivazione concordate con le organizzazioni sindacali, per la gestione degli esuberi.

Gli accantonamenti relativi all'esistenza di contenziosi con terze parti sono stati iscritti nel caso in cui si pensi di far fronte ad un'obbligazione (legale o implicita) derivante da un evento passato e per la quale è probabile un utilizzo di risorse il cui ammontare viene stimato in maniera attendibile.

<p>3. PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI RECEPITI DALLA UE ED APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2016</p>	<p>I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2016 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:</p> <p><i>Emendamento IAS 16-IAS 38-Chiarimenti ai metodi di ammortamento accettabili</i> Con il regolamento n. 2015/2231 emesso dalla Commissione Europea in data 2 dicembre 2015 sono state omologate le modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38, che hanno l'obiettivo di chiarire che un metodo di ammortamento basato sui ricavi generati dall'attività (<i>'revenue-based method'</i>) non è ritenuto appropriato in quanto riflette esclusivamente il flusso di ricavi generati da tale attività e non, invece, la modalità di consumo dei benefici economici incorporati nell'attivo stesso. Tale emendamento non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria e sulla redditività.</p> <p><i>Emendamento IFRS 11-Contabilizzazione delle interessenze nelle Joint operation</i> Con il regolamento n. 2015/2173 emesso dalla Commissione Europea in data 24 novembre 2015 è stata omologata la modifica all'IFRS 11 'Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto', la quale prevede che un'entità adotti i principi contenuti nell'IFRS 3 per rilevare gli effetti contabili conseguenti all'acquisizione di una interessenza in una <i>joint operation</i> che costituisce un <i>business</i>. Specificatamente in occasione di acquisizione di una <i>joint operation</i> l'investitore dovrà misurare attività e passività acquisite al relativo <i>fair value</i>, consuntivare le spese legate all'acquisizione, definire gli impatti fiscali differiti derivanti dalla riallocazione del prezzo pagato sui valori acquisiti e, infine, identificare l'eventuale <i>goodwill</i> come elemento residuale derivante dall'esercizio di <i>purchase price allocation</i> sopra descritto. La modifica all'IFRS 11 si applica sia per l'acquisizione di una interessenza iniziale sia per le acquisizioni successive. Tuttavia, una partecipazione precedentemente detenuta non è rimisurata al <i>fair value</i> quando l'acquisizione di un'ulteriore quota mantiene inalterato il controllo congiunto (cioè l'acquisizione ulteriore non comporta l'ottenimento del controllo sulla partecipata). Tale emendamento non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria e sulla redditività.</p> <p><i>Emendamento IAS 1-Chiarimenti sulla informativa</i> Con il regolamento n. 2015/2406 emesso dalla Commissione Europea in data 18 dicembre 2015 sono state omologate le modifiche allo IAS 1 riportate nel documento 'iniziativa di informativa', contenenti essenzialmente chiarimenti in merito alle modalità di presentazione dell'informativa di bilancio, che richiamano l'attenzione sull'utilizzo del concetto di significatività e aggregazione. Tale emendamento non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria e sulla redditività.</p> <p><i>Emendamento IAS 19-Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti</i> Con il regolamento n. 2015/29 emesso dalla Commissione Europea in data 17 dicembre 2014 è stata omologata la modifica allo IAS 19 'Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti'. La modifica è efficace a partire dagli esercizi che avranno inizio il o dopo il 1° febbraio 2015. In alcuni Paesi i piani pensionistici richiedono ai dipendenti o a terze parti di contribuire al piano pensione e questi contributi riducono il costo sostenuto dal datore di lavoro. La modifica introduce una semplificazione in base alla quale i contributi dei dipendenti (o di terze parti), quando non dipendono dal numero di anni di servizio, possono essere riconosciuti in diminuzione del costo del lavoro nel periodo in cui il relativo servizio è reso anziché essere attribuiti all'intero 'periodo di lavoro'. Il trattamento contabile dei contributi volontari non è cambiato rispetto all'attuale versione dello IAS 19 (sono riconosciuti in diminuzione del costo del lavoro al momento del pagamento). Tale emendamento non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria e sulla redditività.</p> <p><i>Emendamento IAS 27-Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato</i> Con il regolamento n. 2015/2441 emesso dalla Commissione Europea in data 23 dicembre 2015 è stata omologata la modifica allo IAS 27 'Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato'. La modifica è efficace a partire dagli esercizi che avranno inizio il o dopo il 1° gennaio 2016.</p>
---	---

Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2010-2012

Con il regolamento n. 2015/28 emesso dalla Commissione Europea in data 17 dicembre 2014 è stato omologato il documento 'Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2010-2012', contenente modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, di alcuni principi contabili internazionali. Le modifiche indicate nel summenzionato documento sono efficaci a partire dagli esercizi che inizieranno il o successivamente al 1° febbraio 2015. Le modifiche contenute nel ciclo di miglioramenti 2010-2012 sono le seguenti:

- IFRS 2 'Pagamenti basati su azioni': è stata chiarita la definizione di 'condizioni di maturazione' e sono state introdotte le definizioni di 'condizioni di servizio' e di 'condizioni di risultato';
- IFRS 3 'Aggregazioni aziendali': il principio è stato modificato per chiarire che l'obbligazione a pagare un corrispettivo potenziale, rientra nella definizione di strumento finanziario e deve essere classificato come passività finanziaria o come elemento di patrimonio netto sulla base delle indicazioni contenute nello IAS 32. Inoltre è stato chiarito che le obbligazioni a corrispondere un corrispettivo potenziale, diverse da quelle che rientrano nella definizione di strumento di patrimonio netto, sono valutate al *fair value* (valore equo) a ogni data di bilancio, con variazioni rilevate a Conto economico;
- IFRS 8 'Settori operativi': la modifica introdotta richiede che venga data informativa circa le valutazioni effettuate nell'aggregazione dei segmenti operativi descrivendo i segmenti che sono stati aggregati e gli indicatori economici che sono stati valutati per determinare che i segmenti aggregati presentino caratteristiche economiche simili;
- IAS 16 'Immobili, impianti e macchinari' e IAS 38 'Attività immateriali': entrambi i principi sono stati modificati per chiarire il trattamento contabile del costo storico e del fondo ammortamento di una immobilizzazione quando una entità applica il modello del costo rivalutato;
- IAS 24 'Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate': la modifica introdotta stabilisce le informazioni da fornire quando vi è una entità terza che fornisce servizi relativi alla gestione dei dirigenti con funzioni strategiche dell'entità che redige il bilancio.

Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2012-2014: con il regolamento n. 2015/2343 emesso dalla Commissione Europea in data 15 dicembre 2015 è stato omologato il documento 'Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2012-2014' contenente modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, dei principi contabili internazionali. Le principali modifiche sono le seguenti:

- IFRS 5 'Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate': la modifica chiarisce che quando un'attività non corrente (o gruppo in dismissione) viene riclassificata da 'posseduta per la vendita' a 'posseduta per la distribuzione' o viceversa, questa riclassifica non costituisce una modifica a un piano di vendita o di distribuzione. Inoltre è stato chiarito che i principi dell'IFRS 5 sulle variazioni a un piano di vendita, si applicano a un'attività (o gruppo in dismissione) che cessa di essere posseduta per la distribuzione ma non è riclassificata come 'posseduta per la vendita';
- IFRS 7, 'Service contracts': se un'entità trasferisce un'attività finanziaria a terzi e vengono rispettate le condizioni dello IAS 39 per l'eliminazione contabile dell'attività, la modifica all'IFRS 7 fornisce indicazioni su cosa s'intende per 'coinvolgimento residuo' e aggiunge una guida specifica per aiutare la direzione aziendale a determinare se i termini di un accordo per la prestazione di servizi che riguardano l'attività trasferita, determinano oppure no un coinvolgimento residuo;
- IFRS 7, 'Interim financial statements': chiarisce che l'informativa richiesta dalla precedente modifica all'IFRS 7 'Disclosure — Offsetting financial assets and financial liabilities' non deve essere fornita nei bilanci intermedi a meno che non espressamente richiesto dallo IAS 34;
- IAS 19 'Benefici per i dipendenti': il principio richiede che il tasso di sconto per attualizzare le obbligazioni per benefici successivi al rapporto di lavoro, deve essere determinato con riferimento ai rendimenti di mercato dei titoli obbligazionari di aziende primarie e nei Paesi dove non esiste un 'mercato spesso' di tali titoli devono

	<p>essere utilizzati i rendimenti di mercato dei titoli di enti pubblici. La modifica introdotta con il ciclo di miglioramenti 2012-2014, stabilisce che nel valutare se vi è un 'mercato spesso' di obbligazioni di aziende primarie, occorre considerare il mercato a livello di valuta o non a livello di singolo Paese;</p> <ul style="list-style-type: none"> • IAS 34 'Bilanci intermedi': elenca le informazioni che devono essere riportate nel bilancio intermedio a meno che non siano illustrate altrove nel bilancio intermedio. La modifica chiarisce il significato di 'informativa illustrata altrove nel bilancio intermedio' spiegando che si fa riferimento ad altri documenti che devono essere disponibili agli utilizzatori unitamente al bilancio intermedio (ad esempio la relazione sulla gestione).
<p>4. NUOVI PRINCIPI CONTABILI ED INTERPRETAZIONI RECEPITI DALLA UE MA NON ANCORA IN VIGORE</p>	<p>La Commissione Europea nel corso del 2016 ha omologato e pubblicato i seguenti nuovi principi contabili, modifiche e interpretazioni ad integrazione di quelli esistenti approvati e pubblicati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"):</p> <p><i>IFRS 9-Strumenti finanziari (applicabile dal 1 gennaio 2018)</i></p> <p>Il nuovo documento rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39. L'IFRS 9 introduce nuovi criteri per la classificazione e la misurazione delle attività e passività finanziarie e per la derecognition delle attività finanziarie. In particolare sono stati modificati i criteri di rilevazione e valutazione delle attività finanziarie e la relativa classificazione nella relazione finanziaria. Le nuove disposizioni stabiliscono un modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie basato esclusivamente sulle seguenti categorie: attività valutate al costo ammortizzato e attività valutate al fair value. Le nuove disposizioni, inoltre, prevedono che le partecipazioni diverse da quelle in controllate, controllate congiuntamente o collegate siano valutate al fair value con imputazione degli effetti a conto economico. Nel caso in cui tali partecipazioni non siano detenute per finalità di trading, è consentito rilevare le variazioni di fair value nel prospetto del conto economico complessivo, mantenendo a conto economico esclusivamente gli effetti connessi con la distribuzione dei dividendi. All'atto della cessione della partecipazione non è prevista l'imputazione a conto economico degli importi rilevati nel prospetto del conto economico complessivo. Il 28 ottobre 2010 lo IASB ha integrato le disposizioni dell'IFRS 9 includendo i criteri di rilevazione e valutazione delle passività finanziarie. In particolare, le nuove disposizioni richiedono che, in caso di valutazione di una passività finanziaria al fair value con imputazione degli effetti a conto economico, le variazioni del fair value connesse a modifiche del rischio di credito dell'emittente (cosiddetto own credit risk) siano rilevate nel conto economico complessivo; è prevista l'imputazione di detta componente a conto economico per assicurare la simmetrica rappresentazione con altre poste di bilancio connesse con la passività evitando accounting mismatch.</p> <p>Inoltre, nel mese di novembre 2013, è stato pubblicato un emendamento che ha introdotto tre importanti modifiche. La più rilevante riguarda l'hedge accounting e introduce un nuovo modello che incorpora una serie di miglioramenti finalizzati ad allineare i trattamenti contabili con la gestione del rischio operata dalla società. Le altre due modifiche riguardano il periodo di prima applicazione del principio offrendo la possibilità di adozione immediata dello stesso, e la possibilità di registrare direttamente nel conto economico complessivo gli effetti derivanti dalle variazioni del rischio di credito dell'emittente (cosiddetto own credit risk). La Società stima che dall'adozione del nuovo principio non emergano impatti significativi sulla propria posizione finanziaria e di redditività.</p> <p><i>IFRS 15-Ricavi derivanti da contratti con clienti (applicabile dal 1 gennaio 2018)</i></p> <p>Il nuovo principio ha lo scopo di migliorare la qualità e l'uniformità nella rilevazione dei ricavi nonché la comparabilità dei bilanci redatti secondo gli IFRS e i principi contabili americani. In base al nuovo principio il modello di riconoscimento dei ricavi non potrà più essere basato sul metodo 'eaming', ma su quello 'asset-liability' che focalizza l'attenzione sul momento del trasferimento del controllo dell'attività ceduta. La Società sta ancora finalizzando la misurazione dell'impatto del nuovo principio sulla propria struttura patrimoniale e finanziaria.</p>

<p>5. NUOVI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPREAZIONI EMESSI DALLO IASB E NON ANCORA RECEPITI DALLA UE</p>	<p>Alla data di redazione del presente bilancio, i seguenti nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni sono stati emessi dallo IASB, ma non sono stati ancora recepiti dalla UE.</p> <p><i>IFRS 16-Leasing (applicabile dal 1 gennaio 2019 con possibilità di applicazione anticipata)</i> Il 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il nuovo principio contabile IFRS 16 Leasing. Il nuovo principio sostituisce lo IAS 17 e fornisce metodi di rappresentazione contabile maggiormente idonei a riflettere la natura dei leasing in bilancio. Il nuovo IFRS 16 è applicabile dal 1 gennaio 2019, ma l'applicazione anticipata è consentita per le aziende che applicano anche l'IFRS 15-Ricavi da contratti con Clienti. La Società sta ancora finalizzando la misurazione dell'impatto del nuovo principio sulla propria struttura patrimoniale e finanziaria. In base alle analisi provvisorie in corso di finalizzazione gli impatti maggiori riguarderanno i contratti in essere relativi a immobili, autovetture e macchine elettroniche. Si stima che l'applicazione del nuovo principio comporterà un aumento dell'indebitamento più che proporzionale rispetto al miglioramento del risultato operativo, con un conseguente effetto negativo sul livello di indebitamento rapportato all'EBITDA.</p> <p><i>Emendamento IAS 12-Imposte sul reddito (applicabile dal 1 gennaio 2017 con possibilità di applicazione anticipata)</i> Il 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 12. L'emendamento mira a chiarire come contabilizzare le attività fiscali differite relative a strumenti di debito misurati al fair value. La Società stima che dall'adozione del nuovo principio non emergano impatti significativi sulla propria posizione finanziaria e di redditività.</p> <p><i>Emendamento IAS 7-Rendiconto finanziario (applicabile dal 1 gennaio 2017)</i> In data 29 gennaio 2016, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 7 'Rendiconto finanziario': La modifica richiede che in bilancio siano fornite informazioni circa i cambiamenti delle passività finanziarie con l'obiettivo di migliorare l'informativa fornita agli investitori per aiutarli a comprendere meglio le variazioni subite da tali debiti. Tale emendamento, agendo solo sulla presentazione, non avrà impatti sulla posizione finanziaria e sulla redditività della Società.</p> <p><i>IFRS 14- Regulatory Deferral Accounts (applicabile dal 1 gennaio 2016)</i> Il nuovo principio consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla rate regulation secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, il principio richiede che l'effetto della rate regulation debba essere presentato separatamente dalle altre voci. La Commissione europea ha deciso di non avviare il processo di omologazione di questo standard ad interim e di aspettare per lo standard finale. Il nuovo principio non risulta applicabile alla relazione finanziaria consolidata.</p> <p><i>Emendamento IFRS 10-IAS 28-Vendita o contribuzione di attività tra un investitore e la sua società collegata o joint venture (applicabile dal 1 gennaio 2016)</i> L'emendamento, pubblicato nel settembre 2014, ha l'obiettivo di risolvere un conflitto esistente tra le disposizioni contenute nel IFRS 10 e nello IAS 28 nel caso in cui un investitore venda oppure contribuisca un business a una propria società collegata o joint venture. Il principale cambiamento apportato dall'emendamento è rappresentato dal fatto che la plusvalenza o minusvalenza conseguente alla perdita del controllo debba essere registrata per intero al momento della vendita o contribuzione del business. E' prevista la registrazione di una plusvalenza o minusvalenza parziale solo in caso di vendita o contribuzione che coinvolga solo singole attività. Lo IASB ha sospeso la pubblicazione e l'omologazione del suddetto emendamento a data da definirsi.</p> <p><i>Emendamento IFRS 2 Classificazione e misurazione dei pagamenti basati su azioni (emesso in data 29 giugno 2016)</i> Include precisazioni circa il trattamento contabile delle stock options soggette a condizioni di maturazione legate alle performance. La Società stima che dall'adozione del nuovo principio non emergano impatti significativi sulla propria posizione finanziaria e di redditività.</p>
--	--

	<p><i>Emendamento IFRS 4: Applicazione dell'IFRS 9 Strumenti finanziari all'IFRS 4 Contratti assicurativi (emesso in data 12 settembre 2016)</i> L'emendamento introduce differenti modalità di trattamento contabile per contratti assicurativi che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 4. L'emendamento non risulta applicabile alla relazione finanziaria consolidata.</p> <p><i>Precisazioni all'IFRS 15-Ricavi derivanti da contratti con clienti (emesso in data 12 aprile 2016)</i> Lo IASB ha fornito indicazioni pratiche in merito ad alcune tematiche trattate dall'IFRS 15 (identificazione di performance obligations, considerazioni principal versus agent, e licensing). L'analisi del potenziale impatto di tale emendamento sarà considerato contestualmente all'applicazione dell'IFRS 15, sopra descritto.</p> <p><i>Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2014-2016</i> Il documento 'Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2014-2016', non ancora omologato, contenente modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, dei principi contabili internazionali. I principali chiarimenti riguardano l'IFRS 1, lo IAS 28 e l'IFRS 12. Non si ritiene che tali miglioramenti possano avere impatti sulla situazione finanziaria della Società.</p> <p><i>Interpretazione IFRIC 22 - Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (emesso in data 8 dicembre 2016)</i> L'IFRIC 22 mira a chiarire la contabilizzazione di operazioni che prevedono il ricevimento o il pagamento di anticipi in valuta straniera, in particolare quando una entità registra un'attività o una passività non monetaria per anticipi prima della rilevazione della relativa attività, del ricavo o del costo. L'IFRIC 22 è applicabile dal 1 gennaio 2018, l'applicazione anticipata è consentita.</p> <p><i>Emendamento IAS 40 - Transfers of Investment Property (emesso in data 8 dicembre 2016)</i> Tra le principali modifiche introdotte dall'emendamento, si specifica che il cambio destinazione da immobilizzazione materiale a investimento immobiliare può avvenire solo quando vi è evidenza di un cambio di utilizzo.</p> <p>Gli eventuali impatti sul bilancio derivanti da dette modifiche sono in corso di valutazione.</p>
<p>6. GESTIONE E TIPOLOGIA DEI RISCHI FINANZIARI</p>	<p>La Società, in relazione alla sua attività ed all'utilizzo di strumenti finanziari, è esposta, oltre al rischio generale legato alla conduzione del business, ai seguenti rischi:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ rischio di credito; ▪ rischio di liquidità; ▪ rischio di mercato; ▪ rischio connesso alle condizioni risolutive contenute nell'Accordo di Ristrutturazione. <p>Nella presente sezione vengono fornite informazioni integrative relative all'esposizione della società a ciascuno dei rischi elencati in precedenza, agli obiettivi, alle politiche ed ai processi di gestione di tali rischi ed ai metodi utilizzati per valutarli. La presente nota contiene inoltre informazioni quantitative al fine di valutare l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari a cui la società è esposta nel corso dell'esercizio e alla data di riferimento del bilancio. Ulteriori informazioni quantitative sono esposte nelle specifiche note al bilancio relative alle attività e passività finanziarie.</p> <p>La responsabilità complessiva per la creazione e la supervisione di un sistema di gestione dei rischi della società è del Consiglio di Amministrazione. La Direzione Amministrazione e Finanza è responsabile dello sviluppo e del monitoraggio delle politiche di gestione dei rischi della società ed informa periodicamente il Consiglio di Amministrazione sulle proprie attività.</p>

	<p>Le politiche di gestione dei rischi della società hanno lo scopo di:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ identificare ed analizzare i rischi ai quali la società è esposta; ▪ definire l'architettura organizzativa, con individuazione delle unità organizzative coinvolte, relative responsabilità e sistema di deleghe; ▪ individuare i principi di risk management su cui si fonda la gestione operativa dei rischi; ▪ individuare le tipologie di operazioni ammesse per la copertura dell'esposizione (es. negoziazione di derivati di copertura). <p>La Funzione Internal Audit controlla la corretta applicazione delle policy e delle procedure applicate per la gestione dei rischi finanziari. La Funzione Internal Audit svolge verifiche periodiche riportandone gli esiti al Consiglio di Amministrazione.</p>
<p>6.1 Rischi finanziari</p> <p>6.1.1 <i>Rischio di credito</i></p>	<p>Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione e deriva principalmente dai crediti commerciali e dagli investimenti finanziari della società.</p> <p><u>Crediti commerciali e altri crediti</u></p> <p>Il rischio di credito è principalmente connesso alla possibilità che i clienti non onorino i propri debiti verso la società alle scadenze pattuite.</p> <p>L'esposizione della società al rischio di credito dipende sostanzialmente dalle caratteristiche specifiche di ciascun cliente. I crediti iscritti a bilancio sono segmentabili innanzitutto per canale distributivo, quindi principalmente verso dettaglianti (affiliati e terzi), grossisti, Grande Distribuzione Organizzata (GDO) e Export. Il grado di concentrazione dell'esposizione è elevato: il 34,5% (30,6% nel 2015) dei crediti è costituito dall'esposizione verso i primi 10 clienti. Il grado di esposizione rispetto all'anno precedente è aumentato in considerazione del fatto che, nel corso dell'esercizio 2016, i clienti del canale GDO hanno aumentato il proprio fatturato rispetto a quello consuntivato nell'esercizio 2015.</p> <p>La società ha adottato una procedura secondo cui viene determinata l'affidabilità di ciascun nuovo cliente, ad esclusione di alcuni clienti gestiti direttamente dalla direzione, con cui sono poi negoziate le condizioni di pagamento e consegna. L'analisi di affidabilità si basa su valutazioni di società di rating commerciali e, se disponibili, analisi di bilancio. Per ciascun cliente vengono stabiliti dei limiti di acquisto, rappresentativi della linea di credito massima; esposizioni oltre il fido accordato sono soggette a livelli di autorizzazione delle funzioni a ciò delegate.</p> <p>Si segnala che nell'ambito del processo di delega, necessario per garantire il normale svolgimento dell'attività commerciale, i responsabili di funzione, dopo normale condivisione con il vertice aziendale e nell'ambito degli obiettivi di budget, hanno la facoltà di autorizzare sconfinamenti di fido o sblocchi di ordini/consegne e di definire le condizioni di pagamento.</p> <p>Con la maggioranza dei clienti, la società intrattiene rapporti commerciali da molto tempo. L'attività di monitoraggio del rischio di credito verso i clienti avviene in base a una reportistica che prevede un'analisi della situazione espositiva sulla base dell'anzianità del credito, del portafoglio ordini da evadere e dell'esperienza storica sui pagamenti.</p> <p>Si segnala che la Società, nel primo trimestre 2016, nel rispetto dell'accordo di ristrutturazione sottoscritto con le banche finanziatrici, ha stipulato una polizza assicurativa a garanzia della validità ed esigibilità dei propri crediti commerciali anche oggetto di anticipazione e/o sconto a valere sulle linee di credito autoliquidanti accordate, emesse a copertura integrale degli importi finanziati dalle Banche Finanziatrici attraverso tali linee.</p> <p>La società accantona un fondo svalutazione per perdite di valore che riflette la stima delle possibili perdite sui crediti commerciali e sugli altri crediti, le cui componenti principali sono svalutazioni specifiche individuali di esposizioni scadute significative e svalutazioni generiche</p>

di esposizioni omogenee per scadenze. La svalutazione collettiva viene determinata sulla base dell'esperienza storica, tenendo anche in considerazione l'attuale stato di crisi a livello internazionale.

Tra i crediti commerciali non correnti si segnalano: (i) l'esistenza di un cliente appartenente al canale affiliati il cui credito è stato parzialmente oggetto di rinegoziazione, nel mese di novembre 2012, per l'importo capitale originario di circa 1,8 milioni garantendone i relativi pagamenti e (ii) i crediti commerciali nei confronti della ex collegata Descamps S.A.S., anche essi iscritti tra i crediti non correnti, che verranno rimborsati nel rispetto del piano di Rédrèssement Judiciaire. I crediti commerciali verso Descamps S.A.S., non essendo fruttiferi di interessi e in quanto non correnti, sono rettificati da un fondo calcolato in forza dei flussi di cassa attesi. In Nota 11 sono fornite le ulteriori informazioni.

Altre attività finanziarie e crediti finanziari

In questa voce è iscritto al fair value, seguendo le prescrizioni dei principi IFRS, il credito finanziario attualizzato, pari a 391 migliaia di Euro, relativo al diritto di regresso derivante dall'escussione della garanzia rilasciata ad Intesa France (ora Intesa Sanpaolo S.p.A.) a favore e nell'interesse di Descamps S.A.S..

Si precisa che tale credito sarà oggetto di cancellazione contestualmente alla contabilizzazione della remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici venendo meno il debito verso Intesa Sanpaolo S.p.A..

Crediti finanziari verso controllate/collegate

La voce include crediti verso la collegata Intesa S.r.l. riferiti ad acquisti pro-solvendo di crediti commerciali della stessa e negoziati sulle linee di credito autoliquidanti della Vincenzo Zucchi S.p.A. non avendo la partecipata sufficienti affidamenti bancari.

Le operazioni sono avvenute a normali condizioni di mercato.

Intesa S.r.l. intrattiene da molto tempo rapporti commerciali con i clienti ceduti e resta responsabile per le eventuali insolvenze di questi ultimi. I rischi connessi a tali operazioni sono quindi legati alla solvibilità di Intesa S.r.l..

Crediti commerciali verso controllate/collegate

Sono state effettuate valutazioni in merito alla capacità delle controllate di rimborsare i propri debiti commerciali, con particolare attenzione alla Ta Tria Epsilon Bianca S.A., per le condizioni economiche dei Paesi in cui operano, e alla Zucchi do Brasil Ltda.

I crediti commerciali verso la Ta Tria Epsilon Bianca S.A. sono stati interamente svalutati.

Sono state altresì effettuate valutazioni in merito alla capacità della Zucchi do Brasil Ltda di rimborsare i propri debiti commerciali considerata la procedura di liquidazione tuttora in essere.

Per i dettagli relativi alle valutazioni condotte per tutte le controllate si rinvia alla Nota 11 e alla Nota 17.

Garanzie prestate, impegni e altre passività potenziali

Garanzie prestate

Al 31 dicembre 2016 la Società ha in essere fidejussioni per 2,3 milioni di Euro principalmente per utenze energetiche, cauzioni doganali, concessioni pubbliche e contratti di affitto di aziende o di locazione di negozi (2,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015).

Il fair value delle garanzie e degli impegni di cui sopra è pari a zero.

Si segnala inoltre che la Vincenzo Zucchi S.p.A. ha un impegno a subentrare nel contratto di affitto dell'immobile di Vendin, dove viene esercitata l'attività, nel caso in cui Descamps S.A.S. (società di cui la Vincenzo Zucchi S.p.A. deteneva il 20% del capitale sociale fino all'8 agosto 2012) divenisse insolvente rispetto allo stesso contratto. Esiste tuttavia una garanzia di cassa prestata dalla stessa Descamps a copertura degli impegni derivanti dal contratto di affitto durante il quale comunque la Vincenzo Zucchi S.p.A. avrebbe la disponibilità del bene con la possibilità eventualmente di subaffittarlo. Descamps S.A.S. è inoltre vincolata da un

impegno contrattuale con la Vincenzo Zucchi S.p.A. per il quale qualsiasi eventuale modifica delle condizioni contrattuali con il locatario deve essere preventivamente autorizzata dalla garante. Occorre altresì precisare che, in occasione della cessione della residua quota di partecipazione al capitale di Descamps S.A.S., la società francese ed Astrance Capital hanno confermato l'impegno nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. di ricercare le modalità attraverso le quali sollevare quest'ultima dalla garanzia prestata.

La sentenza del 4 febbraio 2011 che ha approvato il piano di continuità della Descamps S.A.S. non ha inoltre prodotto alcun impatto sull'impegno della Vincenzo Zucchi S.p.A. quale garante degli obblighi della società Descamps verso il locatore, che rimane ad oggi disciplinato secondo i termini e le condizioni del contratto di locazione a suo tempo stipulato. Anche il fair value della suddetta garanzia è pari a zero.

Altri contratti e diritti contrattuali rilevanti

Contratti di licenza

La società ha sottoscritto contratti di licenza con terzi con diverse scadenze fino al 2017. Tali contratti prevedono il riconoscimento ai licenzianti di royalties in percentuale sul fatturato netto derivante dalle vendite delle relative collezioni, talvolta con degli importi minimi garantiti annuali.

I minimi garantiti dell'esercizio 2017 sono pari a 18 migliaia di Euro.

Tali minimi garantiti sono dovuti nel caso di rescissione del contratto per l'anno in cui lo stesso viene rescisso e quello successivo.

In ogni caso la Società ha la possibilità di uscire unilateralmente dal contratto senza corrispondere i minimi di cui sopra nel caso in cui il licenziatario non adempisse agli obblighi contrattuali consistenti nello svolgimento di alcune attività operative per la realizzazione dei prodotti oggetto delle licenze.

Cessioni di crediti

La Società nel corso dell'esercizio 2016 ha risolto i contratti di cessione di crediti commerciali in essere (a fine esercizio 2015 aveva smobilizzato "pro-soluto" crediti con scadenza successiva al 31 dicembre 2015 per 0,2 milioni di Euro).

Le suddette operazioni non hanno comportato la cancellazione di crediti commerciali in quanto la clausola pro-soluto contrattualizzata non rispetta i criteri di "derecognition" previsti dallo IAS 39.

Leasing operativi

La Società ha stipulato contratti di leasing operativo relativi a noleggio di autovetture e attrezzature per ufficio; tali contratti hanno durata media di 3-4 anni.

Nel caso di annullamento alcuni contratti prevedono la corresponsione di una penale equivalente a circa 4 mensilità, mentre alcuni relativi al noleggio di autovetture prevedono un ricalcolo degli importi in base al periodo effettivo di noleggio e ai km di percorrenza.

I contratti di noleggio di attrezzature da ufficio in caso di rescissione dal contratto prevedono il pagamento di tutti i canoni dovuti fino alla scadenza del contratto stesso. Il canone complessivo annuale è di importo non significativo.

Nel corso dell'esercizio la Società ha rilevato costi per canoni di leasing operativi per circa 363 migliaia di Euro (502 migliaia di Euro nel 2015).

La Società ha altresì in essere diversi contratti di locazione commerciale per la gestione dei propri punti vendita; tali contratti sono regolati dalla normativa relativa alle locazioni commerciali, sia per quanto riguarda la durata che la possibilità di risoluzione degli stessi.

Nel corso dell'esercizio la società ha rilevato costi di locazione commerciale (canoni di leasing operativi) pari a 4,8 milioni di Euro (5,7 milioni di Euro nel 2015).

I pagamenti derivanti da leasing operativi, che si riferiscono solo ed esclusivamente ai punti vendita gestiti dalla Società, sono i seguenti:

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ entro l'esercizio per 3.655 migliaia di Euro; ▪ tra 1 e 5 esercizi per 7.270 migliaia di Euro; ▪ oltre 5 esercizi per 992 migliaia di Euro. <p>Rispetto all'esercizio precedente si registra una riduzione degli impegni contrattuali per effetto della risoluzione di alcuni contratti di locazione commerciale.</p> <p><i>Passività potenziali</i></p> <p>La Società operando a livello internazionale, è esposta a numerosi rischi legali, di norme a tutela della concorrenza e dell'ambiente e in materia fiscale o contributiva. È possibile che gli esiti giudiziari possano determinare oneri non coperti, o non totalmente coperti, da indennizzi assicurativi aventi pertanto effetti sulla situazione finanziaria e sui risultati della Società. Alla data di bilancio la Società non ha passività potenziali tali da richiedere stanziamenti a fondi rischi ed oneri.</p> <p>Laddove sia probabile che sarà dovuto un esborso di risorse finanziarie per adempiere a delle obbligazioni e tale importo sia stimabile in modo attendibile, la Società ha effettuato specifici accantonamenti a fondi rischi ed oneri alla cui nota si rimanda.</p>
<p>6.1.2 <i>Rischio di liquidità</i></p>	<p>Il rischio di liquidità è il rischio che la società abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie. L'approccio della Società nella gestione della liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza, sia in condizioni normali che di tensione finanziaria, senza dover sostenere oneri significativi o rischiare di danneggiare la propria reputazione.</p> <p>Generalmente, la società si assicura che vi siano disponibilità liquide a vista sufficienti per coprire le necessità generate dal ciclo operativo e dagli investimenti, compresi i costi relativi alle passività finanziarie. I servizi di tesoreria della società effettuano previsioni finanziarie basate sulle entrate ed uscite attese nei mesi successivi e adottano le conseguenti azioni correttive. Tuttavia, resta escluso l'effetto potenziale di circostanze estreme che non possono essere ragionevolmente previste, quali le calamità naturali.</p> <p>Altre informazioni di tipo quantitativo sono fornite alla Nota 6.2.2.</p> <p>Si rinvia altresì al paragrafo dedicato alla continuità aziendale per gli ulteriori aspetti relativi al rischio liquidità.</p> <p><u>Condizioni risolutive dell'Accordo di Ristrutturazione</u></p> <p>L'Accordo di Ristrutturazione, ex articolo 182-bis Legge Fallimentare, è stato sottoscritto in data 23 dicembre 2015 dalla Vincenzo Zucchi S.p.A., da un lato, e dalle Banche Finanziatrici, Astrance Capital S.A.S., Gianluigi Buffon e GB Holding S.r.l.u. (di seguito "GBH"), dall'altro, ed è diventato efficace in data 18 maggio 2016 a seguito dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive ivi previste (tra cui il passaggio in giudicato del decreto di omologa intervenuto in data 14 aprile 2016).</p> <p>L'accordo in oggetto, valido fino al 31 dicembre 2020, non prevede la concessione di garanzie reali a favore delle Banche.</p> <p>Come da prassi in contratti della medesima tipologia, l'Accordo di Ristrutturazione prevede la possibilità che al verificarsi di determinati eventi, l'Accordo si risolva ai sensi dell'art. 1353 o dell'art. 1456 del Codice Civile. Tali eventi includono <i>inter alia</i>: (i) non venga perfezionata l'esecuzione dell'Accordo di Ristrutturazione; (ii) venga emessa una sentenza dichiarativa di fallimento nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. (di seguito "Zucchi") e/o GBH e/o della società destinata ad accogliere gli immobili oggetto di conferimento per il pagamento del debito residuo di 30 milioni di Euro (di seguito "SPV") da parte della competente autorità; (iii) sino a quando SPV sia proprietaria dell'Immobile Rescaldina non vengano pagati, in tutto o in parte, due canoni di locazione; (iv) non venga corrisposto, ove dovuto, l'<i>Earn-out</i> Immobiliare e/o l'<i>Earn-out</i> IRR; (v) sia stato accertato che negli esercizi 2016 e 2017 non siano stati</p>

rispettati entrambi i parametri finanziari, o nel 2018 non sia rispettato il parametro finanziario "Indebitamento finanziario"; (vi) GBH, Zucchi o una società controllata rilevante sia posta in liquidazione, anche non volontaria; (vii) venga emanato dall'autorità giudiziaria o amministrativa un provvedimento che impedisca a GBH, Zucchi o a una società del Gruppo di svolgere la propria attività per intero ovvero ne limiti lo svolgimento, sempre che tale limitazione abbia un effetto pregiudizievole significativo; (viii) la Società di Revisione abbia espresso nella relazione relativa al bilancio consolidato e ai bilanci di esercizio di Zucchi o delle società del Gruppo richiami d'informativa relativi a eventi o circostanze che abbiano un effetto pregiudizievole significativo tale da impedire alla Vincenzo Zucchi S.p.A. di svolgere la propria attività in continuità, un giudizio con rilievi sulla continuità aziendale della Vincenzo Zucchi S.p.A. o un giudizio negativo, oppure abbia rilasciato una dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio o analoga determinazione; (ix) la Società di Revisione dichiari per iscritto di essere impossibilitata per fatto proprio della Vincenzo Zucchi S.p.A. ad effettuare le verifiche dei parametri finanziari; (x) si verifichi, per causa imputabile alla Vincenzo Zucchi S.p.A. o a una società controllata, qualsiasi rimborso a titolo di capitale, interesse o somme dovute ad altro titolo, di qualsiasi esposizione in modo difforme a quanto previsto dall'Accordo di Ristrutturazione e non vi sia posto rimedio entro 30 (trenta) giorni dalla data del pagamento; (xi) si verifichi un evento di inadempimento ovvero venga dichiarata la risoluzione, a qualsiasi titolo (ivi incluso a seguito di recesso o decadenza dal beneficio del termine), della documentazione finanziaria sottoscritta con le singole Banche Finanziatrici (fatta eccezione per l'Accordo di Ristrutturazione), ovvero ancora vengano modificati i termini e le condizioni di tali contratti in modo tale che i diritti e le ragioni di credito delle Banche Finanziatrici ne siano, anche solo in parte, pregiudicati; (xii) siano levati protesti nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. o di una società del Gruppo, ciascuno per un importo annuo superiore ad Euro 500.000,00 e complessivamente per un importo annuo superiore ad Euro 1.000.000,00, salvo che il relativo debito non sia pagato entro 60 (sessanta) giorni, ovvero si tratti di protesto con firma apocriфа, ovvero il relativo protesto sia ritenuto manifestamente infondato dalle Banche Finanziatrici, ovvero venga altrimenti estinto; (xiii) sia iniziata una procedura esecutiva, monitoria e/o cautelare nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo per crediti il cui valore sia superiore, per ciascun esercizio sociale, singolarmente, a Euro 2.000.000,00 e/o, complessivamente a Euro 5.000.000,00, salvo che il credito azionato non sia stato soddisfatto, la domanda sia stata rinunciata o sia manifestamente infondata ovvero la suddetta procedura sia estinta entro 30 (trenta) giorni; (xiv) i beni della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo aventi un valore ciascuno superiore ad Euro 2.000.000,00 siano assoggettati a pignoramento, sequestro o altra misura cautelare o di altra natura (e in relazione all'altra misura cautelare o di altra natura la stessa sia tale da impedirne la disposizione ovvero da costituire un diritto di priorità a favore di alcuni creditori ovvero da essere prodromica all'alienazione del bene stesso in sede di esecuzione forzata o procedura analoga), salvo che detto sequestro, o diverso atto impeditivo della disponibilità del bene, sia infondato secondo il ragionevole giudizio delle Banche Finanziatrici (che agiscano in buona fede) e sia stato estinto e/o sia stato rinunciato entro 60 (sessanta) giorni ovvero, nel solo caso delle procedure cautelari, entro la prima udienza, se successiva; (xv) siano emessi da parte di qualsivoglia autorità giudiziaria provvedimenti passati in giudicato ed aventi ad oggetto ingiunzioni di pagamento di somme di denaro a carico della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo, purché il relativo importo superi, per ciascun esercizio sociale, singolarmente Euro 2.000.000,00 e/o complessivamente, sia superiore a Euro 5.000.000,00, salvo che il provvedimento sia stato estinto e/o sia stato rinunciato entro 60 (sessanta) giorni; (xvi) l'organo amministrativo della Vincenzo Zucchi S.p.A. o di una società controllata sia destituito per intero o parzialmente per effetto di un provvedimento dell'autorità giudiziaria o amministrativa nei confronti della società interessata (ivi incluso, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'emanazione di provvedimenti ai sensi dell'articolo 2409 del codice civile).

In ogni momento successivamente al verificarsi di una condizione risolutiva di cui sopra, e decorsi i periodi di grazia e/o di sanatoria previsti anche dagli altri articoli dell'Accordo di Ristrutturazione, l'accordo stesso si risolverà automaticamente ai sensi dell'articolo 1353 del codice civile senza effetti retroattivi, salvo che la Vincenzo Zucchi S.p.A. entro 15 (quindici) giorni lavorativi dal verificarsi della predetta condizione risolutiva abbia trasmesso alle Banche Finanziatrici, per il tramite dell'Agente, una richiesta di rinuncia, debitamente

	<p>motivata e documentata, ad avvalersi della predetta condizione risolutiva, nel qual caso l'Accordo di Ristrutturazione s'intenderà risolto non automaticamente, ma solo alla ricezione da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A. di una comunicazione scritta, inviata per il tramite dell'Agente in conformità alle previsioni della Convenzione Interbancaria, tramite la quale le Banche Finanziatrici informino la Vincenzo Zucchi S.p.A. di volersi avvalere della facoltà di dichiarare risolto l'Accordo di Ristrutturazione.</p> <p>In conseguenza di un'eventuale risoluzione, verrà meno la remissione del debito (pari a circa 49,6 milioni di Euro) perfezionata ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1236 del codice civile.</p>
<p>6.1.3 <i>Rischio di mercato</i></p>	<p>Il rischio di mercato è il rischio che i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato per effetto di variazioni dei tassi di cambio, di interesse e ad altri rischi di prezzo. L'obiettivo della gestione del rischio di mercato è la gestione e il controllo dell'esposizione della società a tale rischio entro livelli accettabili ottimizzando, allo stesso tempo, il rendimento degli investimenti.</p> <p><u>Rischio di cambio</u></p> <p>La Società opera internazionalmente sia come acquirente di merci e lavorazioni che come venditore dei propri prodotti e servizi ed è quindi esposta al rischio valutario derivante dalle fluttuazioni delle valute con cui avvengono le transazioni commerciali (soprattutto gli acquisti), in particolare il dollaro statunitense. È politica della Società fronteggiare, ove possibile, questi rischi mediante la copertura a termine delle singole posizioni valutarie attive e passive previste a date future; la copertura, che tiene conto sia del cambio previsto a budget sia delle aspettative di andamento dei cambi, è attuata non per la totalità delle posizioni ma, per tener conto delle possibili variazioni dell'entità delle transazioni rispetto alle previsioni e per poter sfruttare commercialmente eventuali variazioni del cambio, viene coperta una percentuale dei flussi in valuta attesi nei successivi 12 mesi; tale percentuale scende man mano la manifestazione futura dei flussi si allontana nel tempo. Per la parte non coperta, si determinano delle differenze di cambio rispetto ai cambi registrati che impattano il conto economico.</p> <p>Ove non è possibile, si fronteggia il rischio di cambio mediante la gestione degli anticipi all'importazione delle singole posizioni valutarie passive previste a date future; la copertura, che tiene conto sia del cambio previsto a budget, sia delle aspettative di andamento dei cambi, è attuata di volta in volta per ogni singolo anticipo in funzione del cambio registrato alla data e delle aspettative future. Anche in questo caso le differenze di cambio che si determinano rispetto ai cambi registrati impattano il conto economico.</p> <p>Le differenze di cambio che si determinano rispetto ai cambi registrati impattano il conto economico.</p> <p><u>Rischio tasso di interesse</u></p> <p>Esso afferisce in particolare alle passività finanziarie, il cui rischio di variazioni dei tassi di interesse ha effetti sul conto economico determinando un minor o maggior costo per oneri finanziari.</p> <p>Attualmente la Società è esposta a tali rischi limitatamente all'utilizzo delle linee di credito auto liquidanti.</p> <p>Non esistono strumenti a copertura del rischio oscillazione del tasso di interesse.</p> <p><u>Altri rischi di prezzo</u></p> <p>Riguardano la possibilità che il fair value di uno strumento finanziario possa variare per motivi differenti dal variare dei tassi di interesse o di cambio.</p> <p>La Società non è esposta a tali rischi.</p>

<p>6.1.4 <i>Rischio connesso alle condizioni risolutive contenute nell'Accordo di Ristrutturazione</i></p>	<p>L'Accordo di Ristrutturazione, ex articolo 182-<i>bis</i> Legge Fallimentare, è stato sottoscritto in data 23 dicembre 2015 dalla Vincenzo Zucchi S.p.A., da un lato, e dalle Banche Finanziatrici, Astrance Capital S.A.S., Gianluigi Buffon e GB Holding S.r.l.u., dall'altro, ed è diventato efficace in data 18 maggio 2016 a seguito dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive ivi previste (tra cui il passaggio in giudicato del decreto di omologa intervenuto in data 14 aprile 2016).</p> <p>L'accordo in oggetto, valido fino al 31 dicembre 2020, non prevede la concessione di garanzie reali a favore delle Banche Finanziatrici.</p> <p>Come da prassi in contratti della medesima tipologia, l'Accordo di Ristrutturazione prevede la possibilità che al verificarsi di determinati eventi, l'Accordo si risolva ai sensi dell'art. 1353, dell'art. 1453 o dell'art. 1456 del Codice Civile.</p> <p>Ai sensi degli articoli 4 e 12 dell'Accordo di Ristrutturazione, la remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici potrebbe venir meno a seguito delle circostanze indicate nell'articolo 12 dell'Accordo stesso, ed in particolare nel paragrafo 12.4 ("Condizioni risolutive dell'Accordo").</p> <p>Tali condizioni risolutive includono <i>inter alia</i> che: (i) non venga perfezionata l'esecuzione dell'Accordo di Ristrutturazione; (ii) venga emessa una sentenza dichiarativa di fallimento nei confronti di Zucchi e/o GBH e/o SPV da parte della competente autorità; (iii) sino a quando SPV sia proprietaria dell'Immobile Rescaldina non vengano pagati, in tutto o in parte, due Canoni di Locazione; (iv) non venga corrisposto, ove dovuto, l'<i>Earn-out</i> Immobiliare e/o l'<i>Earn-out</i> IRR; (v) sia stato accertato che negli esercizi 2016 e 2017 non siano stati rispettati entrambi i parametri finanziari, o nel 2018 non sia rispettato il parametro finanziario "<i>Indebitamento finanziario</i>"; (vi) GBH, Zucchi o una Società Controllata Rilevante sia posta in liquidazione, anche non volontaria; (vii) venga emanato dall'autorità giudiziaria o amministrativa un provvedimento che impedisca a GBH, Zucchi o a una società del Gruppo di svolgere la propria attività per intero ovvero ne limiti lo svolgimento, sempre che tale limitazione abbia un effetto pregiudizievole significativo; (viii) la Società di Revisione abbia espresso nella relazione relativa al bilancio consolidato e ai bilanci di esercizio di Zucchi o delle società del Gruppo richiami d'informativa relativi a eventi o circostanze che abbiano un effetto pregiudizievole significativo tale da impedire alla Vincenzo Zucchi S.p.A. di svolgere la propria attività in continuità, un giudizio con rilievi sulla continuità aziendale della Vincenzo Zucchi S.p.A. o un giudizio negativo, oppure abbia rilasciato una dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio o analoga determinazione; (ix) la Società di Revisione dichiari per iscritto di essere impossibilitata per fatto proprio della Vincenzo Zucchi S.p.A. ad effettuare le verifiche dei parametri finanziari; (x) si verifichi, per causa imputabile alla Vincenzo Zucchi S.p.A. o a una società controllata, qualsiasi rimborso a titolo di capitale, interesse o somme dovute ad altro titolo, di qualsiasi esposizione in modo difforme a quanto previsto dall'Accordo di Ristrutturazione e non vi sia posto rimedio entro 30 (trenta) giorni dalla data del pagamento; (x) si verifichi un evento di inadempimento ovvero venga dichiarata la risoluzione, a qualsiasi titolo (ivi incluso a seguito di recesso o decadenza dal beneficio del termine), della documentazione finanziaria sottoscritta con le singole Banche Finanziatrici (fatta eccezione per l'Accordo di Ristrutturazione), ovvero ancora vengano modificati i termini e le condizioni di tali contratti in modo tale che i diritti e le ragioni di credito delle Banche Finanziatrici ne siano, anche solo in parte, pregiudicati; (xi) siano levati protesti nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. o di una società del Gruppo, ciascuno per un importo annuo superiore ad Euro 500.000,00 e complessivamente per un importo annuo superiore ad Euro 1.000.000,00, salvo che il relativo debito non sia pagato entro 60 (sessanta) giorni, ovvero si tratti di protesto con firma apocriфа, ovvero il relativo protesto sia ritenuto manifestamente infondato dalle Banche Finanziatrici, ovvero venga altrimenti estinto; (xii) sia iniziata una procedura esecutiva, monitoria e/o cautelare nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo per crediti il cui valore sia superiore, per ciascun esercizio sociale, singolarmente, a Euro 2.000.000,00 e/o, complessivamente a Euro 5.000.000,00, salvo che il credito azionato non sia stato soddisfatto, la domanda sia stata rinunciata o sia manifestamente infondata ovvero la suddetta procedura sia estinta entro 30 (trenta) giorni; (xiii) i beni della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo aventi un</p>
--	--

valore ciascuno superiore ad Euro 2.000.000,00 siano assoggettati a pignoramento, sequestro o altra misura cautelare o di altra natura (e in relazione all'altra misura cautelare o di altra natura la stessa sia tale da impedirne la disposizione ovvero da costituire un diritto di priorità a favore di alcuni creditori ovvero da essere prodromica all'alienazione del bene stesso in sede di esecuzione forzata o procedura analoga), salvo che detto sequestro, o diverso atto impeditivo della disponibilità del bene, sia infondato secondo il ragionevole giudizio delle Banche Finanziatrici (che agiscano in buona fede) e sia stato estinto e/o sia stato rinunciato entro 60 (sessanta) giorni ovvero, nel solo caso delle procedure cautelari, entro la prima udienza, se successiva; (xiv) siano emessi da parte di qualsivoglia autorità giudiziaria provvedimenti passati in giudicato ed aventi ad oggetto ingiunzioni di pagamento di somme di denaro a carico della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o una società del Gruppo, purché il relativo importo superi, per ciascun esercizio sociale, singolarmente Euro 2.000.000,00 e/o complessivamente, sia superiore a Euro 5.000.000,00, salvo che il provvedimento sia stato estinto e/o sia stato rinunciato entro 60 (sessanta) giorni; (xv) l'organo amministrativo della Vincenzo Zucchi S.p.A. o di una società controllata sia destituito per intero o parzialmente per effetto di un provvedimento dell'autorità giudiziaria o amministrativa nei confronti della società interessata (ivi incluso, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'emanazione di provvedimenti ai sensi dell'articolo 2409 del codice civile).

In ogni momento successivamente al verificarsi di una condizione risolutiva, e decorsi i periodi di grazia e/o di sanatoria previsti anche dagli altri articoli dell'Accordo di Ristrutturazione, l'accordo stesso si risolverà automaticamente ai sensi dell'articolo 1353 del codice civile senza effetti retroattivi, salvo che la Vincenzo Zucchi S.p.A. entro 15 (quindici) giorni lavorativi dal verificarsi della predetta condizione risolutiva abbia trasmesso alle Banche Finanziatrici, per il tramite dell'Agente, una richiesta di rinuncia, debitamente motivata e documentata, ad avvalersi della predetta condizione risolutiva, nel qual caso l'Accordo di Ristrutturazione s'intenderà risolto non automaticamente, ma solo alla ricezione da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A. di una comunicazione scritta, inviata per il tramite dell'Agente in conformità alle previsioni della Convenzione Interbancaria, tramite la quale le Banche Finanziatrici informino la Vincenzo Zucchi S.p.A. di volersi avvalere della facoltà di dichiarare risolto l'Accordo di Ristrutturazione.

In conseguenza di un'eventuale risoluzione, verrà meno la remissione del debito (pari a circa 49,6 milioni di Euro) perfezionata ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1236 del codice civile.

Dalla disamina delle condizioni risolutive svolta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo è possibile affermare che il rischio di una risoluzione dell'Accordo di Ristrutturazione in questo momento si presenti quantomeno come improbabile.

Con riferimento ai parametri finanziari previsti alla data di verifica del 31 dicembre 2016 (il cui mancato rispetto costituisce condizione risolutiva) si segnala quanto segue:

- il Patrimonio Netto della Capogruppo ammonta ad un valore negativo pari ad Euro 28.711 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia dell'Accordo, determinerebbe un Patrimonio Netto positivo pari ad Euro 20.523 migliaia e, pertanto, congruo con i valori di cui all'Accordo;
- il valore dell'Indebitamento Finanziario ammonta ad Euro 80.062 migliaia che rettificato della remissione del debito, qualora fosse stata contabilizzata alla data di efficacia, e del debito trasferito, qualora fosse già stato realizzato il conferimento del ramo di azienda in SPV o al Fondo Immobiliare, determinerebbero un Indebitamento Finanziario pari ad Euro 484 migliaia e, pertanto, anch'esso congruo.

6.2 Esposizione al rischio

6.2.1 Rischio di credito

Il valore contabile delle attività finanziarie rappresenta l'esposizione massima della Società al rischio di credito. Alla data di chiusura dell'esercizio tale esposizione era la seguente:

La voce "Altre attività finanziarie" si riferisce al credito finanziario attualizzato relativo al diritto di regresso derivante dall'escussione della garanzia rilasciata ad Intesa France (ora Intesa Sanpaolo S.p.A.) a favore e nell'interesse di Descamps S.A.S..

La voce "Crediti finanziari verso controllate e collegate" è rappresentata dal credito finanziario verso le controllate Bassetti Schweiz A.G. e la collegata Intesa S.r.l.. I crediti hanno subito i seguenti movimenti nel corso dell'esercizio 2016:

(in migliaia di euro)	Bassetti Schweiz	Intesa Srl	Totale
Saldi iniziali al 31.12.2015	277	49	326
incrementi	-	1	1
decrementi	(277)	(2)	(279)
Svalutazione	-	-	-
Saldo al 31.12.2016	-	48	48

Il rischio massimo di credito derivante dall'eventuale escussione di garanzie è pari a 4,3 milioni di Euro per utenze energetiche, cauzioni doganali, concessioni pubbliche e contratti di affitto d'aziende o di locazioni di negozi (8,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2015).

La massima esposizione al rischio di credito a fine esercizio derivante da crediti commerciali, suddivisa per regione geografica, era la seguente:

(in migliaia di euro)	2016		2015	
	Valori lordi	Svalutazioni	Valori lordi	Svalutazioni
Italia	23.431	(4.536)	24.268	(5.130)
Francia	-	-	-	-
Altri paesi europei	4.513	(503)	10.878	(555)
Altri paesi extraeuropei	124	(94)	315	(253)
Totale	28.068	(5.133)	35.461	(5.938)

La massima esposizione al rischio di credito a fine esercizio derivante da crediti commerciali, suddivisa per tipologia di clientela è la seguente:

(in migliaia di euro)	2016		2015	
	Valori lordi	Svalutazioni	Valori lordi	Svalutazioni
Dettaglianti ed affiliati	10.949	(2.415)	11.968	(2.847)
Ingresso	870	(149)	1.590	(298)
Grande Distrib. Organizzata e Promozione	11.384	(1.946)	10.472	(1.964)
Altri	2.863	(490)	2.877	(539)
Controllate/Collegate	2.002	(133)	8.554	(290)
Totale	28.068	(5.133)	35.461	(5.938)

L'anzianità dei crediti commerciali alla data del bilancio era la seguente:

(in migliaia di euro)	2016		2015	
	Valori lordi	Svalutazioni	Valori lordi	Svalutazioni
Non ancora scaduti	20.455	(818)	22.322	(926)
Scaduti da 1-30 giorni	682	(9)	1.208	(8)
Scaduti da 31-120 giorni	2.195	(118)	3.877	(158)
Oltre	4.736	(4.188)	8.054	(4.846)
Totale	28.068	(5.133)	35.461	(5.938)

I movimenti del fondo svalutazione crediti commerciali nel corso dell'esercizio, inclusivo delle attualizzazioni effettuate, sono stati i seguenti:

(in migliaia di euro)	2016	2015
Saldo al 1° gennaio	5.938	6.607
Utilizzi / rilasci dell'esercizio	(806)	(1.650)
Perdita di valore dell'esercizio	1	981
Saldo al 31 dicembre	5.133	5.938

La perdita di valore dell'esercizio, imputata tra le spese di vendita, viene determinata in modo che il saldo del fondo svalutazione alla fine dell'esercizio rappresenti la ragionevole riduzione del valore delle attività finanziarie a fronte dei crediti ritenuti inesigibili. Essa è determinata sulla base di dati storici relativi alle perdite su crediti e delle ragionevoli prospettive di incasso, applicando a tutti i crediti in essere percentuali di svalutazioni diverse a seconda della anzianità del credito.

La Società utilizza i fondi svalutazione per riconoscere le perdite di valore sui crediti commerciali; tuttavia, quando vi è la certezza che non sarà possibile recuperare l'importo dovuto, l'ammontare considerato irrecuperabile viene direttamente stornato dalla relativa attività finanziaria con contropartita, fino a capienza, il fondo svalutazione e, per l'eventuale eccedenza, il conto economico.

Per quanto concerne i movimenti del fondo svalutazione crediti commerciali, inclusivo delle attualizzazioni effettuate, si rinvia a quanto esposto nelle note esplicative al bilancio.

Si segnala che la Società, nel primo trimestre 2016, nel rispetto dell'accordo di ristrutturazione sottoscritto con le banche finanziatrici, ha stipulato una polizza assicurativa a garanzia della validità ed esigibilità dei propri crediti commerciali anche oggetto di anticipazione e/o sconto a valere sulle linee di credito autoliquidanti accordate, emesse a copertura integrale degli importi finanziati dalle Banche Finanziatrici attraverso tali linee.

6.2.2 Rischio di liquidità

Le scadenze contrattuali delle passività finanziarie, compresi gli interessi da versare, sono esposte nella tabella seguente:

31.12.2016							
(in migliaia di euro)							
	contabile	contrattuali	0-6 mesi	6-12 mesi	1-2 anni	2-5 anni	5 anni
Passività finanziarie non derivate							
Banche	80.040	80.040	80.040				
Banche a m-/lt	-	-					
Debiti verso altri finanziatori	-	-					
Debiti commerciali e altri debiti	19.038	19.038	19.038				
Contratti a termine su cambi							
Flussi in entrata							
Flussi in uscita							
31.12.2015							
(in migliaia di euro)							
	contabile	contrattuali	0-6 mesi	6-12 mesi	1-2 anni	2-5 anni	5 anni
Passività finanziarie non derivate							
Banche	80.305	80.305	80.305				
Banche a m-/lt	-	-					
Debiti verso altri finanziatori	-	-					
Debiti commerciali e altri debiti	37.831	37.831	37.831				
Contratti a termine su cambi							
Flussi in entrata							
Flussi in uscita							

I flussi futuri indicizzati all'Euribor sono determinati in funzione dell'ultimo fixing dell'Euribor.

Si evidenzia che alla data del 31 dicembre 2016 non sono in essere lettere di credito.

Per ogni ulteriore informazione sui rischi legati al soddisfacimento dei fabbisogni finanziari si rinvia al paragrafo sulla "Continuità aziendale".

6.2.3 Rischio di cambio

La tabella seguente evidenzia l'esposizione della Società verso terzi al rischio di cambio in base al valore nozionale:

	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015	
	USD	SEK	GBP	USD	SEK
Crediti commerciali	872	86	9	978	198
Debiti commerciali	(574)	4	1	(148)	92
Esposizione lorda nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria	1.446	82	8	1.126	106
Esposizione lorda	1.446	82	8	1.126	106
Contratti a termine su cambi		-			-
Esposizione netta	1.446	-	8	1.126	-

I principali tassi di cambio applicati nel corso dell'esercizio sono i seguenti:

	Cambio medio		Cambio fine eserc.	
	2016	2015	2016	2015
USD	1,1032	1,1036	1,0541	1,0887
GBP	0,8227	0,7242	0,8562	0,7339
CHF	1,0909	1,0646	1,0739	1,0835
BRL	3,8193	3,7426	3,4305	4,3117

Analisi di sensitività

Un apprezzamento dell'Euro di 5 centesimi rispetto al dollaro, avrebbe comportato al 31 dicembre 2016 un aumento del patrimonio netto e del risultato netto per 62 migliaia di Euro (45 migliaia di Euro nel 2015).

Un deprezzamento dell'Euro di 5 centesimi rispetto al dollaro avrebbe causato una diminuzione del risultato netto e del patrimonio netto al 31 dicembre 2016 di 68 migliaia di Euro (50 migliaia di Euro nel 2015), presupponendo che tutte le altre variabili siano rimaste costanti.

L'analisi è stata svolta solo per il dollaro in considerazione della scarsa significatività dell'esposizione nelle altre valute e presupponendo che tutte le altre variabili, in particolare i tassi di interesse, siano costanti ed è stata svolta per il 2015 utilizzando gli stessi presupposti.

6.2.4 Rischio di tasso di interesse

Il valore degli strumenti finanziari della società distinto tra strumenti fruttiferi di interessi e strumenti infruttiferi, alla data della chiusura di bilancio era il seguente:

(in migliaia di euro)	Valore contabile	
	2016	2015
Strumenti finanziari fruttiferi a tasso fisso		
Attività finanziarie	-	-
Passività finanziarie	-	-
Strumenti finanziari a tasso variabile		
Attività finanziarie	4.204	5.283
Passività finanziarie	(462)	(80.305)
Strumenti finanziari infruttiferi		
Attività finanziarie	27.656	32.813
Passività finanziarie	(98.616)	(37.831)

Gli strumenti finanziari fruttiferi a tasso variabile sono costituiti dalle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, dai crediti finanziari verso controllate/collegate e società non più partecipate, dai debiti verso banche correnti e a medio/lungo termine.

La variazione dei tassi ha effetti significativi soltanto sui flussi finanziari relativi ai debiti a medio/lungo termine in considerazione della loro *maturity*.

I debiti finanziari oggetto dell'Accordo di Ristrutturazione, come disciplinato dallo stesso, sono infruttiferi.

I debiti verso gli altri finanziatori sono esclusi in quanto si riferiscono ad operazioni di cessione dei crediti che scontano il pagamento degli interessi già al momento della cessione e, pertanto, non sono più fruttiferi di interessi.

Analisi di sensitività dei flussi finanziari degli strumenti finanziari a tasso variabile

Se la curva dei tassi di interesse fosse aumentata/diminuita di 100 bps nel corso del 2016, avrebbe comportato un aumento/diminuzione di 5 migliaia di Euro (83 migliaia di Euro nel 2015) di interessi passivi. L'analisi è stata svolta presupponendo che le altre variabili siano rimaste costanti.

6.3 Gestione del capitale

L'obiettivo primario della gestione del capitale della Società è garantire che sia mantenuto un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale in modo da supportare l'attività, massimizzare il valore per gli azionisti e ridurre il costo del capitale.

La Società gestisce la struttura del capitale e la modifica in funzione di variazioni nelle condizioni economiche.

Per mantenere o adeguare la struttura del capitale, la Società può adeguare i dividendi pagati agli azionisti, rimborsare il capitale o emettere nuove azioni.

Nessuna variazione è stata apportata agli obiettivi, alle politiche o alle procedure durante gli esercizi 2015 e 2016.

La Società verifica il proprio capitale mediante il rapporto di *gearing*, ovvero rapportando il debito netto al totale del patrimonio netto.

Il "gearing ratio" è un indice che segnala il grado di solidità patrimoniale dell'impresa attraverso il livello di indebitamento finanziario netto.

L'indice evidenzia in quale proporzione le risorse finanziarie di terzi finanziano la quantità di capitale necessario per la continuità della vita aziendale.

I risultati negativi degli ultimi esercizi, nonché gli oneri sostenuti per le attività di ristrutturazione, hanno pesantemente inciso sull'indice di leva finanziaria, evidenziando in tal modo una sempre maggior dipendenza dal capitale di debito.

La Società include nel debito netto finanziamenti onerosi (escluso il debito finanziario verso la controllata Basitalia S.r.l., pari a circa 22 migliaia di al 31 dicembre 2016) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

(in migliaia di euro)

	2016	2015
<u>Debiti finanziari</u>	<u>80.040</u>	<u>80.305</u>
<u>Disponibilità</u>	<u>(4.156)</u>	<u>(4.952)</u>
<u>Debito netto</u>	<u>75.884</u>	<u>75.353</u>
<u>Patrimonio netto</u>	<u>(28.711)</u>	<u>(41.639)</u>
<u>Totale capitale</u>	<u>47.173</u>	<u>33.714</u>
<u>Gearing ratio</u>	<u>160.86%</u>	<u>223.51%</u>

6.4 Classi di strumenti finanziari	<p>Gli strumenti iscritti nello stato patrimoniale della Società sono così raggruppabili per classi:</p>																																																																										
<p>(in migliaia di euro)</p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="width: 45%;"></th> <th style="width: 15%;">Finanziamenti e crediti -costo ammortizzato-</th> <th style="width: 15%;">Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico</th> <th style="width: 15%;">Passività al costo ammortizzato</th> <th style="width: 10%;">Totale</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5"><i>31 dicembre 2016</i></td> </tr> <tr> <td>Disponibilità</td> <td style="text-align: right;">4.156</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">4.156</td> </tr> <tr> <td>Attività Finanziarie al fair value imputato a conto economico</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">391</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">391</td> </tr> <tr> <td>Crediti commerciali e crediti finanziari e altri crediti</td> <td style="text-align: right;">27.704</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">27.704</td> </tr> <tr style="border-top: 1px solid black;"> <td style="text-align: right;">Totale</td> <td style="text-align: right;">31.860</td> <td style="text-align: right;">391</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">32.251</td> </tr> <tr> <td colspan="5">PASSIVO</td> </tr> <tr> <td>Debiti verso banche</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">80.040</td> <td style="text-align: right;">80.040</td> </tr> <tr> <td>Debiti verso altri finanziatori</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> </tr> <tr> <td>Debiti commerciali e altri debiti</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">19.038</td> <td style="text-align: right;">19.038</td> </tr> <tr style="border-top: 1px solid black;"> <td style="text-align: right;">Totale</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">99.078</td> <td style="text-align: right;">99.078</td> </tr> </tbody> </table>		Finanziamenti e crediti -costo ammortizzato-	Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico	Passività al costo ammortizzato	Totale	<i>31 dicembre 2016</i>					Disponibilità	4.156	-	-	4.156	Attività Finanziarie al fair value imputato a conto economico	-	391	-	391	Crediti commerciali e crediti finanziari e altri crediti	27.704	-	-	27.704	Totale	31.860	391	-	32.251	PASSIVO					Debiti verso banche	-	-	80.040	80.040	Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-	Debiti commerciali e altri debiti	-	-	19.038	19.038	Totale	-	-	99.078	99.078																			
	Finanziamenti e crediti -costo ammortizzato-	Attiv. Fin.rie al fair value imputato a conto economico	Passività al costo ammortizzato	Totale																																																																							
<i>31 dicembre 2016</i>																																																																											
Disponibilità	4.156	-	-	4.156																																																																							
Attività Finanziarie al fair value imputato a conto economico	-	391	-	391																																																																							
Crediti commerciali e crediti finanziari e altri crediti	27.704	-	-	27.704																																																																							
Totale	31.860	391	-	32.251																																																																							
PASSIVO																																																																											
Debiti verso banche	-	-	80.040	80.040																																																																							
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-																																																																							
Debiti commerciali e altri debiti	-	-	19.038	19.038																																																																							
Totale	-	-	99.078	99.078																																																																							
	<p><i>Scala gerarchica del fair value</i></p> <p>Le attività finanziarie al fair value sono rappresentate dal credito finanziario attualizzato, pari a 391 migliaia di Euro, relativo al diritto di regresso derivante dall'escussione della garanzia rilasciata ad Intesa France (ora Intesa Sanpaolo S.p.A.) a favore e nell'interesse di Descamps S.A.S..</p> <p>Si segnala che non vi sono state riclassifiche tra le diverse categorie.</p>																																																																										
6.5 Fair value	<p>Nella seguente tabella sono esposti per ogni attività e passività finanziaria, il valore contabile iscritto nello stato patrimoniale ed il relativo fair value:</p>																																																																										
<p>(in migliaia di euro)</p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="width: 45%;"></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">31 dicembre 2016</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">31 dicembre 2015</th> </tr> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="text-align: center;">Valore contabile</th> <th style="text-align: center;">Fair Value</th> <th style="text-align: center;">Valore contabile</th> <th style="text-align: center;">Fair Value</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5"><i>Attività</i></td> </tr> <tr> <td>Attività valutate al fair value</td> <td style="text-align: right;">391</td> <td style="text-align: right;">391</td> <td style="text-align: right;">391</td> <td style="text-align: right;">391</td> </tr> <tr> <td>Crediti commerciali e altri crediti</td> <td style="text-align: right;">27.656</td> <td style="text-align: right;">27.656</td> <td style="text-align: right;">32.422</td> <td style="text-align: right;">32.422</td> </tr> <tr> <td>Crediti finanziari verso terzi</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">5</td> <td style="text-align: right;">5</td> </tr> <tr> <td>Crediti finanziari verso controllate e collegate</td> <td style="text-align: right;">48</td> <td style="text-align: right;">48</td> <td style="text-align: right;">326</td> <td style="text-align: right;">326</td> </tr> <tr> <td>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</td> <td style="text-align: right;">4.156</td> <td style="text-align: right;">4.156</td> <td style="text-align: right;">4.952</td> <td style="text-align: right;">4.952</td> </tr> <tr> <td colspan="5"><i>Passività</i></td> </tr> <tr> <td>Altri contratti derivati</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> </tr> <tr> <td>Debiti bancari a breve non garantiti</td> <td style="text-align: right;">(80.040)</td> <td style="text-align: right;">(30.462)</td> <td style="text-align: right;">(80.305)</td> <td style="text-align: right;">(80.305)</td> </tr> <tr> <td>Debiti verso banche per quota a breve fin.</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> </tr> <tr> <td>Debiti verso altri finanziatori</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> </tr> <tr> <td>Debiti commerciali e altri debiti</td> <td style="text-align: right;">(19.038)</td> <td style="text-align: right;">(19.038)</td> <td style="text-align: right;">(37.831)</td> <td style="text-align: right;">(37.831)</td> </tr> <tr> <td>Debiti verso banche a m/l termine</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> </tr> </tbody> </table>		31 dicembre 2016		31 dicembre 2015		Valore contabile	Fair Value	Valore contabile	Fair Value	<i>Attività</i>					Attività valutate al fair value	391	391	391	391	Crediti commerciali e altri crediti	27.656	27.656	32.422	32.422	Crediti finanziari verso terzi	-	-	5	5	Crediti finanziari verso controllate e collegate	48	48	326	326	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.156	4.156	4.952	4.952	<i>Passività</i>					Altri contratti derivati	-	-	-	-	Debiti bancari a breve non garantiti	(80.040)	(30.462)	(80.305)	(80.305)	Debiti verso banche per quota a breve fin.	-	-	-	-	Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-	Debiti commerciali e altri debiti	(19.038)	(19.038)	(37.831)	(37.831)	Debiti verso banche a m/l termine	-	-	-	-
	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015																																																																								
	Valore contabile	Fair Value	Valore contabile	Fair Value																																																																							
<i>Attività</i>																																																																											
Attività valutate al fair value	391	391	391	391																																																																							
Crediti commerciali e altri crediti	27.656	27.656	32.422	32.422																																																																							
Crediti finanziari verso terzi	-	-	5	5																																																																							
Crediti finanziari verso controllate e collegate	48	48	326	326																																																																							
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.156	4.156	4.952	4.952																																																																							
<i>Passività</i>																																																																											
Altri contratti derivati	-	-	-	-																																																																							
Debiti bancari a breve non garantiti	(80.040)	(30.462)	(80.305)	(80.305)																																																																							
Debiti verso banche per quota a breve fin.	-	-	-	-																																																																							
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-																																																																							
Debiti commerciali e altri debiti	(19.038)	(19.038)	(37.831)	(37.831)																																																																							
Debiti verso banche a m/l termine	-	-	-	-																																																																							
	<p><i>Criteri per la determinazione del fair value</i></p> <p>I metodi e le principali assunzioni utilizzate per la determinazione dei fair value degli strumenti finanziari sono indicati di seguito.</p>																																																																										

Debiti bancari

L'accordo di ristrutturazione del debito bancario prevede, inter alia:

- la costituzione di una SPV alla quale la Società conferirà il ramo d'azienda costituito da: (a) una parte, pari ad Euro 30.000.000,00 (trenta milioni) (il "Debito Trasferito"), del debito della Vincenzo Zucchi S.p.A. nei confronti delle banche finanziatrici, risultante al 30 settembre 2015 (la "Data di Riferimento"); (b) gli immobili di proprietà della Vincenzo Zucchi S.p.A. ubicati a Isca Pantanelle, Notaresco, Casorezzo, Vimercate e Rescaldina (gli "Immobili") ed ogni rapporto agli stessi connesso; nonché (c) i rapporti con cinque dipendenti della Società (il "Ramo d'Azienda"). In alternativa al conferimento del Ramo d'Azienda in una SPV, la Vincenzo Zucchi S.p.A. potrà decidere di conferire gli Immobili in un fondo d'investimento alternativo immobiliare di gradimento delle Banche Finanziatrici con contestuale accollo del Debito Trasferito da parte del fondo stesso ed integrale liberazione della Società da ogni obbligo relativo al Debito Trasferito;
- che, in aggiunta a quanto precede, la SPV riconoscerà alle Banche Finanziatrici un ammontare pari al 75% (settantacinque per cento) dell'importo dei proventi netti derivanti dalla vendita degli Immobili ed eccedenti il Debito Trasferito (l'"Earn-Out Immobiliare");
- che la parte di Debito Trasferito che non sia stata rimborsata con la vendita di tutti gli Immobili sarà oggetto di remissione a favore della Vincenzo Zucchi S.p.A., ai sensi dell'articolo 1236 del codice civile;
- che la differenza tra l'esposizione complessiva nei confronti delle Banche Finanziatrici alla Data di Riferimento ed il Debito Trasferito nonché gli interessi maturati e maturandi, ai sensi dei contratti originari (il "Debito Residuo") saranno oggetto di remissione a favore della Vincenzo Zucchi S.p.A., ai sensi dell'articolo 1236 del codice civile con effetto dalla data di efficacia dell'accordo di ristrutturazione. Peraltro, sulla base di separati accordi con la Società, il socio GB Holding S.r.l. ovvero l'investitore Astrance Capital SAS si sono impegnati a riconoscere alle Banche Finanziatrici un Earn-Out calcolato in funzione dell'IRR (interest return rate) realizzato da Astrance/GBH sull'investimento pari ad Euro 10 milioni e suddiviso tra le Banche Finanziatrici, pro quota, in base alla somma tra il Debito Residuo e le linee di credito autoliquidanti concesse.

Strumenti finanziari derivati

Il fair value dei contratti a termine su cambi è determinato sulla base della loro quotazione alla data di riferimento del bilancio, se disponibile. Se non è disponibile una quotazione di mercato, il fair value è stimato attualizzando la differenza tra il prezzo a termine definito dal contratto e il prezzo a termine corrente per la durata residuale del contratto utilizzando un tasso di interesse privo di rischio.

Passività finanziarie

Il fair value delle passività finanziarie è calcolato come il valore attuale dei flussi finanziari attesi futuri attualizzato al tasso di interesse di mercato rilevato alla data di chiusura del bilancio.

Con la sottoscrizione dell'accordo di ristrutturazione, le Banche Finanziatrici si sono impegnate a rimettere parte del loro credito, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1236 del codice civile, fermo restando che la remissione del credito verrà meno in caso di risoluzione dell'accordo stesso ai sensi delle condizioni in esso contenute che, alla data della presente relazione, dalla disamina delle stesse svolta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo è possibile affermare che il rischio di una risoluzione dell'Accordo di Ristrutturazione è qualificabile come remoto.

Crediti commerciali ed altri crediti

Il fair value dei crediti commerciali e degli altri crediti è calcolato come il valore attuale dei flussi finanziari futuri per capitale ed interessi attualizzato al tasso di interesse di mercato rilevato alla data di chiusura del bilancio.

Tassi di interesse utilizzati per calcolare il fair value

I tassi di interesse utilizzati per attualizzare i flussi finanziari previsti, ove applicabile, si basano sulla curva dei tassi interbancari più un credit spread che riflette, oltre al costo del

denaro, il rischio paese, mercato e natura del debitore.

Il costo del denaro applicato, quale valore di partenza, è riportato nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	2016	2015
Strumenti finanziari		
<u>Contratti di finanziamento</u>	<u>0.870-1.400%</u>	<u>0.870-1.400%</u>
<u>Contratti di leasing</u>	<u>non esistenti</u>	<u>non esistenti</u>

Sezione B - INFORMATIVA SETTORIALE

<p>Nota 7 INFORMATIVA PER SETTORI</p>	<p>Come indicato nel paragrafo 4 dell'IFRS 8 l'informativa per settori operativi è stata fornita solo nel bilancio consolidato. Si riporta di seguito esclusivamente la suddivisione dei ricavi delle vendite per area geografica.</p>																									
<p><i>Vendite 2015</i></p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;"></th> <th colspan="3" style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">2015</th> <th style="width: 10%;"></th> </tr> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="text-align: left; font-size: small;">(in migliaia di euro)</th> <th style="text-align: center; font-size: small;">Italia</th> <th style="text-align: center; font-size: small;">Altri paesi europei</th> <th style="text-align: center; font-size: small;">Paesi extraeuropei</th> <th style="text-align: center; font-size: small;">Totale</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">RICAVI</td> <td style="border-top: 1px solid black;"></td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">Vendite</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">62.961</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">10.515</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">3.566</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">77.042</td> </tr> </tbody> </table>		2015				(in migliaia di euro)	Italia	Altri paesi europei	Paesi extraeuropei	Totale	RICAVI					Vendite	62.961	10.515	3.566	77.042					
	2015																									
(in migliaia di euro)	Italia	Altri paesi europei	Paesi extraeuropei	Totale																						
RICAVI																										
Vendite	62.961	10.515	3.566	77.042																						
<p><i>Vendite 2016</i></p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;"></th> <th colspan="3" style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">2016</th> <th style="width: 10%;"></th> </tr> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="text-align: left; font-size: small;">(in migliaia di euro)</th> <th style="text-align: center; font-size: small;">Italia</th> <th style="text-align: center; font-size: small;">Altri paesi europei</th> <th style="text-align: center; font-size: small;">Paesi extraeuropei</th> <th style="text-align: center; font-size: small;">Totale</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">RICAVI</td> <td style="border-top: 1px solid black;"></td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">Vendite</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">53.126</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">7.066</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">3.344</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">63.536</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;"><i>Variazione 2016-2015</i></td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">-15,6%</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">-32,8%</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">-6,2%</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">-17,5%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Le vendite della Società hanno registrato nel 2016 un diminuzione del 17,5%, passando da 77 milioni di Euro a 63,5 milioni di Euro.</p> <p>La difficile situazione del mercato di riferimento domestico, e di alcuni mercati esteri, l'attività di ristrutturazione e riorganizzazione del Gruppo, nonché gli effetti negativi derivanti dalla procedura ex articolo 161, sesto comma, L.F. instaurata nell'esercizio 2015, hanno determinato un calo generale sui vari canali in cui opera la Vincenzo Zucchi S.p.A..</p> <p>I ritardi nei lanci di produzione registrati nell'ultimo trimestre 2015, a causa del processo di ristrutturazione all'epoca in corso, hanno determinato problemi negli approvvigionamenti che hanno negativamente influito sul volume di affari del primo semestre 2016. Una più accurata politica commerciale di vendita e di acquisto ha consentito di migliorare in modo significativo il margine di contribuzione rispetto all'esercizio precedente.</p> <p>Per ogni ulteriore informazione si rinvia alla Relazione sulla gestione.</p>		2016				(in migliaia di euro)	Italia	Altri paesi europei	Paesi extraeuropei	Totale	RICAVI					Vendite	53.126	7.066	3.344	63.536	<i>Variazione 2016-2015</i>	-15,6%	-32,8%	-6,2%	-17,5%
	2016																									
(in migliaia di euro)	Italia	Altri paesi europei	Paesi extraeuropei	Totale																						
RICAVI																										
Vendite	53.126	7.066	3.344	63.536																						
<i>Variazione 2016-2015</i>	-15,6%	-32,8%	-6,2%	-17,5%																						

Sezione C1- NOTE AL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA ATTIVA

<p><i>Nota 8</i> DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</p>	<p>(in migliaia di Euro)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><u>Depositi bancari</u></td> <td style="text-align: right;">3.880</td> <td style="text-align: right;">4.746</td> </tr> <tr> <td><u>Assegni</u></td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td><u>Denaro e valori di cassa</u></td> <td style="text-align: right;">276</td> <td style="text-align: right;">206</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;"><u>Totale</u></td> <td style="text-align: right;"><u>4.156</u></td> <td style="text-align: right;"><u>4.952</u></td> </tr> </tbody> </table> <p style="margin-top: 10px;">I depositi bancari sono a vista e sono remunerati ad un tasso variabile di circa 0,01%. Il fair value delle disponibilità liquide è di 4.156 migliaia di Euro.</p> <p>Per ulteriori commenti si rimanda alla Nota 19.</p>		31.12.2016	31.12.2015	<u>Depositi bancari</u>	3.880	4.746	<u>Assegni</u>	-	-	<u>Denaro e valori di cassa</u>	276	206	<u>Totale</u>	<u>4.156</u>	<u>4.952</u>
	31.12.2016	31.12.2015														
<u>Depositi bancari</u>	3.880	4.746														
<u>Assegni</u>	-	-														
<u>Denaro e valori di cassa</u>	276	206														
<u>Totale</u>	<u>4.156</u>	<u>4.952</u>														
<p><i>Nota 9</i> ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</p>	<p>(in migliaia di Euro)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><u>Correnti</u></td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td><u>Non correnti</u></td> <td style="text-align: right;">391</td> <td style="text-align: right;">391</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;"><u>Totale</u></td> <td style="text-align: right;"><u>391</u></td> <td style="text-align: right;"><u>391</u></td> </tr> </tbody> </table> <p style="margin-top: 10px;">Le altre attività finanziarie, pari a 391 migliaia di Euro, rappresentano il credito finanziario attualizzato relativo al diritto di regresso derivante dall'escussione della garanzia rilasciata ad Intesa France (ora Intesa Sanpaolo S.p.A.) a favore e nell'interesse di Descamps S.A.S.. In data 28 dicembre 2010 Intesa Sanpaolo S.p.A. ha comunicato l'escussione della garanzia rilasciata dalla Vincenzo Zucchi S.p.A. in data 1 agosto 2006 (e successive modificazioni ed integrazioni) a Banca Intesa France S.A. nell'interesse della società Descamps S.A.S. con la quale ci si impegnava, tra l'altro, nel caso in cui quest'ultima fosse sottoposta a procedura concorsuale, a rimborsare tutto quanto dovuto dalla predetta società per capitale, interessi e spese. La somma escussa ammontava a 888 migliaia di Euro oltre interessi maturati dal 1 ottobre 2010. Nel rispetto del piano di ammortamento previsto dalla procedura di Rédrèssement Judiciaire, Descamps S.A.S., nel corso degli esercizi 2012 e 2014, ha corrisposto la prime tre rate pari complessivamente al 20% della somma a debito. Le rate scadenti dall'esercizio 2015 non sono state corrisposte avendo Descamps S.A.S. inoltrato un ricorso per la modifica del piano di ammortamento inizialmente proposto. L'importo escusso da Intesa Sanpaolo S.p.A., attraverso la garanzia rilasciata a favore e nell'interesse di Descamps S.A.S., è stata oggetto di remissione del debito con la sottoscrizione dell'accordo di ristrutturazione del debito bancario perfezionato in data 23 dicembre 2015 e, pertanto, lo stesso credito verrà cancellato contestualmente alla registrazione della remissione del debito bancario.</p>		31.12.2016	31.12.2015	<u>Correnti</u>	-	-	<u>Non correnti</u>	391	391	<u>Totale</u>	<u>391</u>	<u>391</u>			
	31.12.2016	31.12.2015														
<u>Correnti</u>	-	-														
<u>Non correnti</u>	391	391														
<u>Totale</u>	<u>391</u>	<u>391</u>														

Nota 10
RIMANENZE

(in migliaia di Euro)	31.12.2016		31.12.2015	
	Valori lordi	Fondo deprezzamento	Valori netti	Valori netti
Materie prime e sussidiarie				
Materie prime	80		80	35
Materie sussidiarie e scorte varie	1.002	421	581	816
	<u>1.082</u>	<u>421</u>	<u>661</u>	<u>851</u>
Prodotti in lav. e semilavorati				
Merci in lavorazione	106	-	106	22
Semilavorati	5.588	533	5.055	4.057
	<u>5.694</u>	<u>533</u>	<u>5.161</u>	<u>4.079</u>
Prodotti finiti	<u>15.834</u>	<u>3.158</u>	<u>12.676</u>	<u>10.911</u>
Totale	<u>22.610</u>	<u>4.112</u>	<u>18.498</u>	<u>15.841</u>

Si segnala che il valore delle rimanenze, al lordo del fondo, ha subito un aumento rispetto ai valori del 2015 di circa 1,9 milioni di Euro.

L'incremento ha interessato i prodotti finiti (circa 1 milione di Euro), i semilavorati (circa 1,1 milioni di Euro) mentre le materie prime e sussidiarie sono diminuite (circa 0,2 milioni di Euro).

La movimentazione del fondo svalutazione è stata la seguente:

Saldo al 31.12.2014	4.505
Accantonamento dell'esercizio 2015	360
Utilizzi dell'esercizio 2015	-
Saldo al 31.12.2015	4.865
Accantonamento dell'esercizio 2016	-
Utilizzi dell'esercizio 2016	(753)
Saldo al 31.12.2016	4.112

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore netto di realizzo. Il valore netto di realizzo corrisponde al prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività al netto dei costi stimati di completamento nonché della stima dei costi necessari per realizzare la vendita.

Le scorte obsolete o di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo sulla base di assunzioni specifiche fatte dal management determinate in funzione dell'esperienza passata e dell'andamento storico e atteso dai mercati di riferimento della biancheria per la casa.

La riduzione delle fasce c.d. no-moving e slow-moving, nonché il conseguente miglioramento della qualità degli articoli di magazzino, ha consentito un parziale rilascio del fondo svalutazione relativo.

Nota 11
CREDITI
COMMERCIALI

La voce in oggetto si riferisce, essenzialmente, a normali operazioni di vendita e risulta così composta:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Corrente		
Crediti verso terzi	24.782	25.477
Svalutazione crediti per rischi di inesigibilità	(4.237)	(4.777)
Attualizzazione crediti v/o terzi		
Totale A	20.545	20.700
Crediti commerciali v/o controllate	1.967	8.472
Svalut. crediti v/o controll. per rischi inesigibilità	(133)	(290)
Crediti commerciali v/o collegate	35	82
Attualizzazione crediti v/o collegate		
Totale B	1.869	8.264
Totale crediti commerciali correnti(A+B)	22.414	28.964
Non corrente		
Crediti verso terzi	1.284	1.430
Crediti commerciali v/o collegate		
Svalutazione crediti per rischi di inesigibilità	(763)	(871)
Totale crediti commerciali non correnti	521	559
Totale crediti commerciali	22.935	29.523

La diminuzione dei crediti verso terzi è riconducibile ad una migliore gestione del credito commerciale non essendo più la società nella procedura del c.d. "concordato in bianco" che ha interessato tutto l'esercizio 2015.

L'adeguamento al cambio in vigore alla data di bilancio dei crediti espressi in valuta estera in essere alla data di chiusura dell'esercizio non ha comportato l'iscrizione di differenze ritenute significative.

Alla data del 31 dicembre 2015 erano in essere con Unicredit Factoring SpA operazioni di cessione di crediti pro-soluto perfezionate nel rispetto della legge n. 52/91 e degli artt. 1260 e ss. del c.c. per un valore nominale di 200 migliaia di Euro. Le suddette operazioni non hanno comportato la cancellazione di crediti commerciali in quanto la clausola pro-soluto contrattualizzata non rispetta i criteri di "derecognition" previsti dallo IAS 39.

Nel corso dell'esercizio 2015 erano state poste in essere operazioni di cessione di crediti pro-soluto perfezionate nel rispetto della legge n. 52/91 e degli artt. 1260 e ss. del c.c., prevalentemente verso alcuni importanti clienti appartenenti al canale Grande Distribuzione Organizzata, per complessivi 633 migliaia di Euro nominali.

Nel corso dell'esercizio 2016 non sono più state effettuate operazioni di cessione di credito essendo stati risolti i contratti di factoring in essere.

Si riporta di seguito il dettaglio dei crediti commerciali verso società controllate:

(in migliaia di Euro)	Credito	Svalutazione	Credito netto
Ta Tria Epsilon Bianca S.A.	45	(45)	-
Mascioni USA	-	-	-
Zucchi do Brasil	88	(88)	-
Altre controllate non svalutate*	1.834	-	1.834
Totale	1.967	(133)	1.834

*Bassetti Schweiz S.A., Bassetti Deutschland G.m.b.H., Bassetti Espanola S.A., Basitalia S.r.l.

Si segnala infine che la ripartizione per area geografica, la suddivisione per tipologia di clientela e le informazioni relative all'anzianità dei crediti sono riportate nella Nota 6.2.1.

Di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti verso clienti terzi e verso controllate/collegate a breve termine:

	terzi	controllate
Saldo al 31.12.2014	4.573	549
Accantonamento dell'esercizio 2015	981	-
Utilizzi dell'esercizio 2015 e rilascio	(1.525)	(14)
Giroconto a quota non corrente	-	-
Giroconto da quota non corrente	503	-
Riclassifica	245	(245)
Saldo al 31.12.2015	4.777	290
Accantonamento dell'esercizio 2016	-	1
Utilizzi dell'esercizio 2016 e rilascio	(540)	(158)
Giroconto da quota non corrente	-	-
Riclassifica	-	-
Saldo al 31.12.2016	4.237	133

I crediti commerciali non correnti comprendono quelli verso un ex-cliente affiliato con cui è stato sottoscritto un accordo di ristrutturazione del credito commerciale (valore netto 521 migliaia di Euro).

In data 20 novembre 2012, la Vincenzo Zucchi S.p.A. ha sottoscritto con un affiliato di allora una scrittura privata notarile con la quale il cliente, riconoscendo il debito, si è impegnato ad adempiere regolarmente al pagamento delle obbligazioni nascenti oltre a quelle connesse al rientro del debito esistente alla data. Il debito oggetto di ristrutturazione è fruttifero di interessi. A garanzia dell'adempimento delle obbligazioni patrimoniali di cui alla scrittura privata, l'affiliato ha riconosciuto alla Vincenzo Zucchi S.p.A. il diritto di opzione sulla vendita di tutti i punti vendita dallo stesso gestiti e ha costituito ipoteca volontaria su alcuni immobili. Tale ristrutturazione del credito ha comportato l'iscrizione del credito commerciale tra le partite non correnti. Nel corso degli esercizi 2013-2016 il cliente ha onorato regolarmente le nuove scadenze e ha adempiuto al pagamento della rata prevista nel piano di rimborso.

Nota 12
CREDITI
FINANZIARI

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Corrente		
Verso terzi	-	5
Verso controllate/collegate	48	326
Totale	48	331

I crediti finanziari verso controllate e collegate ammontano in totale a 48 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016 rispetto a 326 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015 e sono così dettagliati:

VERSO
CONTROLLATE E
COLLEGATE

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Corrente		
Crediti per dividendi	-	277
Crediti per finanziamenti	4.018	4.019
Svalutazione crediti finanziari	(3.970)	(3.970)
Svalutazione crediti finanziari	-	-
	-	-
Totale	48	326

La voce "Crediti per finanziamenti correnti" è rappresentata dal finanziamento concesso alla controllata Zucchi do Brasil Ltda (società posta in liquidazione) pari a 3.970 migliaia di Euro interamente svalutato avendo cessato già dal 2015 ogni attività commerciale ed essendo in una fase di liquidazione della società.

Nella voce è compreso inoltre il credito, pari a 48 migliaia di Euro, vantato dalla Capogruppo nei confronti della collegata Intesa S.r.l. per un finanziamento concesso a fronte di cessioni pro-solvendo di crediti commerciali.

Le operazioni sono avvenute a normali condizioni di mercato.

Intesa S.r.l. intrattiene da molto tempo rapporti commerciali con i clienti ceduti e resta responsabile per le eventuali insolvenze di questi ultimi. Il rischio connesso a tale operazione è quindi legato alla solvibilità di Intesa S.r.l..

La variazione rispetto all'esercizio precedente è imputabile all'incasso dei crediti per dividendi dalla controllata Bassetti Schweiz A.G..

Per ulteriori informazioni relative alle valutazioni dei crediti finanziari si rinvia alla Nota 17.

Nota 13
ALTRI CREDITI

Gli "Altri crediti" ammontano complessivamente a 4.700 migliaia di Euro, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Corrente	4.300	2.077
Non corrente	400	429
Totale	4.700	2.506

Il dettaglio della quota corrente e di quella non corrente è così composto:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Corrente		
Anticipi a fornitori	3.506	879
Cred. v/Inps	71	300
IVA a credito e IVA richiesta a rimborso	270	188
Altri	453	710
	4.300	2.077
Non corrente		
Depositi cauzionali	366	384
Crediti d'imposta su ritenute TFR	-	-
Crediti verso Erario	-	-
Altri	34	45
Totale	400	429

L'incremento, rispetto allo scorso esercizio, è dovuto principalmente all'aumento della voce anticipi a fornitori. Nel corso dell'esercizio 2015 l'incertezza connessa al buon esito della procedura attivata aveva condizionato negativamente i rapporti commerciali anche con i fornitori.

La voce anticipi a fornitori include altresì l'acconto di circa due milioni di euro versato a Descamps S.a.s., parte correlata, per l'acquisto di prodotti finiti destinati alla vendita tramite outlets e spacci a condizioni di mercato.

La quota non corrente è essenzialmente rappresentata dai depositi cauzionali versati per le utenze o per alcuni contratti di locazione. Tale voce è rimasta sostanzialmente invariata.

**Nota 14
IMMOBILI,
IMPIANTI E
MACCHINARI**

La composizione della voce "Immobili, impianti e macchinari" e dei relativi ammortamenti accumulati al 31 dicembre 2016 e 2015 è la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016		31.12.2015	
	Valore lordo	Ammortamenti accumulati e svalutazioni	Valore netto	Valore netto
Terreni	22.449	-	22.449	22.449
Fabbricati	44.276	35.725	8.551	9.230
Impianti e macchinari	35.114	34.385	729	993
Attrezzature	243	243	-	-
Altri beni	10.296	9.637	659	895
Migliorie su beni di terzi	2.954	2.945	9	141
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	6
Totale	115.332	82.935	32.397	33.714

Le immobilizzazioni materiali sono principalmente costituite dai complessi industriali di Rescaldina, Cuggiono, Vimercate, Urago (stabilimento chiuso a settembre 2013), Notaresco (stabilimento chiuso a dicembre 2008), Casorezzo (stabilimento chiuso a giugno 2006) ed Isca Pantanelle (stabilimento chiuso a gennaio 2006).

Si fornisce di seguito un riepilogo dei valori netti contabili suddiviso per ubicazione.

(in migliaia di Euro)	Casorezzo	Isca	Notaresco	Urago	Altre	Totale
Terreni	7.563	287	2.933	190	11.476	22.449
Fabbricati	3.934	-	822	89	3.706	8.551
Impianti e macchinari	7	-	-	-	722	729
Attrezzature	-	-	-	-	-	-
Altri beni	-	-	-	-	659	659
Migliorie su beni di terzi	-	-	-	-	9	9
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-
Totale	11.504	287	3.755	279	16.572	32.397

La voce "altre" include i valori netti contabili dei cespiti di proprietà locati nelle ubicazioni in cui attualmente la Società esercita la propria attività (Rescaldina, Cuggiono, Vimercate e Cuveglio).

Si segnala che le aree di Casorezzo, Isca Pantanelle e Notaresco sono considerate in dismissione da alcuni esercizi, ma non classificate tra le attività correnti destinate alla vendita non essendosi verificate tutte le condizioni previste dall'IFRS 5. La valutazione delle suddette aree, ottenuta da un terzo indipendente, alla data del 31 dicembre 2016 ammonta a:

- Casorezzo: valutazione totale dell'area 13,7 milioni di Euro;
- Isca Pantanelle: valutazione totale dell'area 0,9 milioni di Euro;
- Notaresco: valutazione totale dell'area 4,0 milioni di Euro.

Il fair value delle singole unità immobiliari sopra esposte è pari all'ammontare stimato a cui una proprietà dovrebbe essere ceduta e acquistata, alla data della valutazione, da un venditore e da un acquirente entrambi interessati alla transazione, a condizioni concorrenziali, dopo un'adeguata trattativa in cui le parti abbiano agito in modo informato. Le valutazioni hanno considerato i beni nella destinazione d'uso alla data di riferimento della stima e gli immobili sono stati stimati sulla base del criterio del valore di trasformazione per il quale il valore del bene deriva dall'attualizzazione del cash flow generato dall'operazione di sviluppo immobiliare, sulla base dei ricavi attesi e della sommatoria dei costi da sostenere per realizzare la trasformazione. Un appropriato tasso di attualizzazione considera le componenti finanziarie ed il rischio imprenditoriale dell'operazione. La valutazione ha tenuto conto dei costi di cessione.

L'accordo di ristrutturazione del debito bancario, sottoscritto con le banche finanziatrici in data 23 dicembre 2015, prevede, inter alia, la costituzione di una SPV alla quale la Vincenzo Zucchi S.p.A. conferirà il ramo d'azienda costituito da: (a) una parte, pari ad Euro

30.000.000,00 (trenta milioni), del debito della società nei confronti delle banche finanziatrici, risultante al 30 settembre 2015; (b) gli immobili di proprietà della Società ubicati a Isca Pantanelle, Notaresco, Casorezzo, Vimercate e Rescaldina (per un valore di libro pari a 26,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) ed ogni rapporto agli stessi connesso. In alternativa al conferimento del Ramo d'Azienda in una SPV, la Società potrà decidere di conferire gli Immobili in un fondo d'investimento alternativo immobiliare di gradimento delle Banche Finanziatrici con contestuale accollo del debito trasferito da parte del fondo stesso ed integrale liberazione della Società da ogni obbligo relativo al debito trasferito.

Nell'ambito dell'operazione, la SPV stipulerà con la Società un contratto di locazione avente ad oggetto l'immobile sito in Rescaldina a fronte della corresponsione di un canone annuo pari ad Euro 1 milione, eventualmente incrementato per un importo pari al costo dei dipendenti trasferiti con il Ramo d'Azienda, nell'ipotesi in cui la Società optasse in effetti per il trasferimento del Ramo di azienda.

Valutazioni terreni

I terreni sono stati valutati al costo rideterminato corrispondente al fair value alla data della transizione agli IFRS (1° gennaio 2004), a seguito di perizia di periti esperti indipendenti, redatta in conformità agli Standard Internazionali di valutazione; la rivalutazione è stata effettuata sulla base dei valori di mercato.

L'importo della rivalutazione alla data di transizione agli IFRS (36,8 milioni di Euro), al netto delle imposte differite (11,7 milioni di Euro), è stato allocato a patrimonio netto.

Il valore residuo ad oggi della rivalutazione, diminuito a seguito di dismissioni realizzate dal 2004 ad oggi, è pari ad 23,3 milioni di Euro (di cui 18 milioni di Euro relativi alle aree oggetto di conferimento nella SPV o fondo immobiliare come disciplinato nell'accordo di ristrutturazione sottoscritto con le banche finanziatrici) e le relative imposte differite ammontano a 6,5 milioni di Euro.

Trattandosi di terreni, il valore di mercato è stato determinato facendo riferimento alla destinazione urbanistica del suolo ed alle potenzialità edificatorie previste dagli strumenti di pianificazione urbanistica vigenti (approvati o adottati).

Laddove ritenuto opportuno sono stati applicati fattori correttivi per tener conto delle caratteristiche intrinseche ed estrinseche ai singoli lotti di terreno.

Ai fini della redazione del bilancio al 31 dicembre 2016, stante la persistente crisi economico-finanziaria che ha caratterizzato l'economia mondiale, è stato richiesto al perito indipendente, seppur non fosse trascorso un triennio dall'ultima valutazione ottenuta degli stessi, una verifica dei valori che ha confermato la congruità dei valori iscritti in bilancio.

Valutazione fabbricati e impianti generici

Per quanto concerne il valore dei fabbricati iscritto, ad eccezione di quello relativo ai fabbricati non più strumentali (per i quali sono state ottenute specifiche perizie come già sopra descritto), è stata richiesta una perizia ad un terzo indipendente volta a stimare il valore corrente di utilizzo attribuibile ai fabbricati e agli impianti generici dei complessi immobiliari siti in Cuggiono, Vimercate e Rescaldina. Tali perizie hanno evidenziato valori superiori di quelli iscritti in bilancio.

In relazione alle caratteristiche, alle destinazioni d'uso ed alle potenzialità di utilizzo di ciascun immobile, per la determinazione del valore di mercato sono stati adottati, in forma autonoma o combinati tra loro, i seguenti approcci:

- metodo comparativo: il valore dell'immobile deriva dal confronto con le quotazioni correnti di mercato relative ad immobili assimilabili (comparables), attraverso un processo di "aggiustamento" che apprezza le peculiarità dell'immobile oggetto di stima rispetto alle corrispondenti caratteristiche dei comparables;
- metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa (DCF): il valore dell'immobile, nel suo insieme, deriva dalla attualizzazione del cash flow che si ci attende verrà generato dai contratti di locazione e/o dai proventi delle vendite, al netto dei costi di pertinenza della proprietà; il procedimento utilizza un appropriato tasso di attualizzazione, che considera

analiticamente i rischi caratteristici dell'immobile in esame.

Valutazione altri beni e impianti e macchinari

Gli altri beni si riferiscono principalmente agli impianti ed ai macchinari generici utilizzati per la logistica (carrelli elevatori, sorter per spedizione, magazzini automatici, etc.), ai mobili e agli arredi dei vari punti vendita direttamente gestiti; tali beni sono di importo unitario non rilevante, soggetti a processo di ammortamento.

Si fornisce inoltre qui di seguito l'analisi dei movimenti delle immobilizzazioni e degli ammortamenti accumulati intervenuti nel corso dell'esercizio:

(in migliaia di Euro)	Valore lordo	Ammortamenti accumulati e svalutazioni	Valore netto
Saldi all'01.01.2015	117.011	80.097	36.914
Incrementi (decrementi) dell'esercizio 2015:			
per riclassifiche	(30)	-	(30)
per acquisti	83	-	83
per acconti e altre minori	-	-	-
per ammortamenti	-	1.916	(1.916)
per svalutazioni	-	1.189	(1.189)
per vendite ed eliminazioni	(812)	(664)	(148)
Saldi al 31.12.2015	116.252	82.538	33.714
Incrementi (decrementi) dell'esercizio 2016:			
per riclassifiche	-	-	-
per acquisti	21	-	21
per acconti e altre minori	-	-	-
per ammortamenti	-	1.304	(1.304)
per svalutazioni	-	-	-
per vendite ed eliminazioni	(941)	(907)	(34)
Saldi al 31.12.2016	115.332	82.935	32.397

La voce "vendite ed eliminazioni" si riferisce principalmente allo smaltimento e rottamazione di altri beni e impianti dei negozi di cui si è proceduto alla chiusura come previsto nel piano industriale.

Impairment test delle immobilizzazioni materiali (immobili, impianti e macchinari) – assunzioni utilizzate

Valutata la natura degli asset della Società, in prevalenza generica, ed il loro attuale utilizzo operativo, constatata la sussistenza di diverse metodologie di calcolo del fair value che ben sembrano adattarsi alla valutazione dei predetti assets, si è ritenuto di recepire la metodologia ed i valori contenuti nella perizia di stima del fair value delle immobilizzazioni tecniche redatta dal perito professionalmente qualificato incaricato dalla Vincenzo Zucchi S.p.A., ossia da Praxi S.p.A., per la determinazione del recoverable amount delle immobilizzazioni tecniche ai fini del giudizio di impairment prevista dallo IAS 36 nella prospettiva del bilancio separato della Vincenzo Zucchi S.p.A.. In particolare per la stima degli asset in oggetto Praxi S.p.A. si è avvalsa:

- del metodo comparativo, attraverso il quale il valore di un bene è stimato per comparazione con altri beni analoghi (per tipologia, caratteristiche e destinazione d'uso) di cui è noto il valore. Il metodo comparativo è utilizzabile laddove sia presente un numero sufficiente di valori di riferimento. Per la determinazione del valore finale dell'asset, quindi, il perito ha svolto le seguenti attività: (i) individuazione dei *comparable*, (ii) comparazione,

	<p>(iii) apprezzamento/deprezzamento dell'asset rispetto ai <i>comparable</i>, in funzione delle sue caratteristiche specifiche e (iv) calcolo del valore finale;</p> <p>- del metodo del costo, attraverso il quale il valore di un bene, chiamato dal perito "Valore Corrente di Utilizzo" è stimato partendo dal suo costo di ricostruzione a nuovo da cui sono poi sottratti gli eventuali deprezzamenti imputabili a passività che gravano sul bene stesso (eccesso di investimento, usura fisica, inadeguatezza tecnologica, obsolescenza funzionale). Il metodo del costo è utilizzato per la valutazione di beni che presentano specificità tali da non consentire un confronto diretto con altri beni.</p> <p>Praxi S.p.A. ha stimato il fair value, al netto dei costi di vendita, dei fabbricati e degli impianti e macchinari applicando il metodo comparativo; quello del costo per gli impianti e macchinari non standard e installati in opera.</p> <p>Il recoverable amount delle immobilizzazioni tecniche (esclusi i terreni) è stato assunto pari al fair value e risulta pari a 22.971 migliaia di Euro a fronte di un valore di libro pari 9.948 migliaia di Euro.</p> <p><u>Leasing</u></p> <p>Si è fatto ricorso in passato al finanziamento in leasing di investimenti tecnici per la contabilizzazione dei quali si è adottata la metodologia finanziaria, che comporta la contabilizzazione degli interessi sul capitale finanziato e di quote d'ammortamento sul valore dei beni acquisiti, commisurate sulla residua possibilità di utilizzo dei beni stessi, oltre all'iscrizione dei beni nell'attivo e del debito residuo nel passivo patrimoniale. Ad oggi non esistono iscritti a bilancio investimenti acquisiti in leasing.</p> <p>Non vi sono ipoteche o altri gravami iscritti sulle attività materiali della Vincenzo Zucchi S.p.A..</p> <p>Si evidenzia che il valore degli ordini emessi per l'acquisto di immobilizzazioni materiali alla data di bilancio era di importo non rilevante.</p>																																			
<p><i>Nota 15</i> INVESTIMENTI IMMOBILIARI</p>	<p>Alla data del 31 dicembre 2016 la Società è ancora titolare di un box il cui valore di iscrizione a bilancio è pari a zero.</p> <p>Si evidenzia che nel 2016 non sono stati registrati ricavi per canoni e costi operativi relativamente all'investimento immobiliare di cui sopra.</p>																																			
<p><i>Nota 16</i> ATTIVITA' IMMATERIALI</p>	<p>La composizione delle attività immateriali e dei relativi ammortamenti accumulati al 31 dicembre 2016 e 2015 é la seguente:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;"></th> <th colspan="2" style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">31.12.2016</th> <th colspan="2" style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">31.12.2015</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left; font-size: small;">(in migliaia di Euro)</th> <th style="text-align: center; font-size: small;">Valore lordo</th> <th style="text-align: center; font-size: small;">Ammortamenti accumulati</th> <th style="text-align: center; font-size: small;">Valore netto</th> <th style="text-align: center; font-size: small;">Valore netto</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno</td> <td style="text-align: right;">841</td> <td style="text-align: right;">575</td> <td style="text-align: right;">266</td> <td style="text-align: right;">302</td> </tr> <tr> <td>Concessioni, licenze, marchi</td> <td style="text-align: right;">158</td> <td style="text-align: right;">83</td> <td style="text-align: right;">75</td> <td style="text-align: right;">91</td> </tr> <tr> <td>Altre</td> <td style="text-align: right;">15</td> <td style="text-align: right;">8</td> <td style="text-align: right;">7</td> <td style="text-align: right;">9</td> </tr> <tr> <td>Immobilizzazioni in corso e acconti</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">103</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Totale</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">1.014</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">666</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">348</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">505</td> </tr> </tbody> </table>		31.12.2016		31.12.2015		(in migliaia di Euro)	Valore lordo	Ammortamenti accumulati	Valore netto	Valore netto	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	841	575	266	302	Concessioni, licenze, marchi	158	83	75	91	Altre	15	8	7	9	Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	103	Totale	1.014	666	348	505
	31.12.2016		31.12.2015																																	
(in migliaia di Euro)	Valore lordo	Ammortamenti accumulati	Valore netto	Valore netto																																
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	841	575	266	302																																
Concessioni, licenze, marchi	158	83	75	91																																
Altre	15	8	7	9																																
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	103																																
Totale	1.014	666	348	505																																

I "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" comprendono in prevalenza acquisti di software per elaboratori elettronici; tali immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico che viene ammortizzato sulla base della vita utile, definita in cinque anni.

Nella voce "Altre" sono compresi gli importi pagati per l'acquisizione dei diritti relativi agli esercizi di vendita, aventi durata predefinita; detti importi sono quindi ammortizzati in base alla durata del contratto.

Le immobilizzazioni in corso al 31 dicembre 2015 si riferivano principalmente alla realizzazione dell'upgrade del sistema contabile utilizzato dalla società che è stato portato a termine nel corso dell'esercizio 2016.

Si fornisce inoltre qui di seguito l'analisi dei movimenti delle immobilizzazioni e degli ammortamenti accumulati intervenuti nel corso dell'esercizio:

(in migliaia di Euro)	Valore lordo	Ammortamenti accumulati	Valore netto
Saldi all'01.01.2015	1.798	913	885
Incrementi (decrementi) dell'esercizio 2015:			
per riclassifiche	30	-	30
per acquisti	110	-	110
per acconti	-	-	-
per ammortamenti	-	237	(237)
per vendite ed eliminazioni	(251)	(251)	-
per svalutazioni	-	283	(283)
Saldi al 01.01.2015	1.687	1.182	505
Incrementi (decrementi) dell'esercizio 2016:			
per riclassifiche	-	-	-
per acquisti	-	-	-
per ammortamenti	-	157	(157)
per vendite ed eliminazioni	(673)	(673)	-
per svalutazioni	-	-	-
Saldi al 31.12.2016	1.014	666	348

Nel corso dell'esercizio 2016 non sono stati effettuati acquisti di immobilizzazioni immateriali.

La voce "vendite ed eliminazioni" è costituita dall'eliminazione dei valori lordi e dei relativi ammortamenti dei beni che hanno raggiunto il completamento dell'ammortamento, tra i quali si segnala l'eliminazione dei corrispettivi pagati per l'ingresso nel negozio di Milano - corso Genova, già interamente svalutati nell'esercizio precedente.

Si evidenzia che alla data di redazione del bilancio non esistono rilevanti ordini emessi per l'acquisto di immobilizzazioni immateriali.

**Nota 17
PARTECIPAZIONI**

La voce partecipazioni, pari a 1.188 migliaia di Euro (1.241 migliaia di Euro nel 2015) è così composta:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Partecipazioni in imprese controllate	1.026	1.079
Partecipazioni in imprese collegate	48	48
Partecipazioni in altre imprese	114	114
Totale partecipazioni	1.188	1.241

Partecipazioni in imprese controllate

Il valore delle partecipazioni in imprese controllate evidenzia un decremento rispetto al 31 dicembre 2016 per effetto della svalutazione per adeguamento al valore patrimoniale della partecipazione Zucchi S.A. e per la chiusura della Hospitality.it S.r.l. in liquidazione; di seguito si riporta il dettaglio delle partecipazioni e l'analisi sulle variazioni intervenute nel corso del 2016.

	31.12.2015		Incrementi Decrementi	(Svalutazioni) Ripristini	Riclassifica ad attività non correnti destinate alla vendita	31.12.2016	
	% di possesso	Valori				Valori	% di possesso
(in migliaia di Euro)							
Basitalia S.r.l.	100,0	195				195	100,0
Zucchi do Brasil	75,0	-				-	75,0
Bassetti Espanola	100,0	514				514	100,0
Bassetti Deutsch	100,0	211				211	100,0
Bassetti Schweiz	100,0	106				106	100,0
Zucchi SA	74,9	8		(8)		-	74,9
Ta Tria Epsilon	100,0	-				-	100,0
Hospitality.it	100,0	45		(45)		-	100,0
Mascioni USA	100,0	-				-	100,0
		1.079	-	(53)	-	1.026	

Bassetti Espanola

La regolarità dei pagamenti commerciali manifestata nel corso dell'esercizio e la ristrutturazione intrapresa, consentono di ritenere recuperabili i crediti commerciali in essere alla data del 31 dicembre 2016.

Ta Tria Epsilon

Nel mese di febbraio 2013, la società ha cessato ogni attività concedendo in uso, a terzi estranei al gruppo, il marchio "Bianca" e noleggiando l'uso di attrezzature.

Hospitality.it S.r.l. in liquidazione

In data 29 luglio 2014, nell'ambito del processo di riorganizzazione del Gruppo, è stata posta in liquidazione la partecipata Hospitality.it S.r.l.. L'attività di cui alla business unit Hospitality viene esercitata direttamente dalla Capogruppo.

In data 22 dicembre 2016 la controllata è stata definitivamente cancellata dal registro delle imprese.

	<p><u>Mascioni USA Inc.</u></p> <p>Tenuto conto della situazione economico-finanziaria della controllata, nonché dei risultati economici conseguiti, in occasione della redazione del bilancio, la Vincenzo Zucchi S.p.A., al fine di adeguare il valore di iscrizione a bilancio al valore patrimoniale della controllata, ha lasciato in essere gli accantonamenti esistenti alla data del 31 dicembre 2015.</p> <p><u>Zucchi S.A.</u></p> <p>La controllata, alla data di redazione del bilancio, non ha ancora iniziato la propria attività commerciale.</p> <p><u>Zucchi do Brasil Ltda</u></p> <p>Nel mese di febbraio 2015 il Consiglio di Amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A., alla luce dei risultati conseguiti dalla partecipata di diritto brasiliano, ha ritenuto di procedere alla fermata delle attività della filiale brasiliana, prendendo atto dell'assenza di prospettive future per la filiale tali da non consentire il recupero del credito finanziario e dei crediti commerciali. Sono state quindi avviate tutte le attività necessarie ed opportune per procedere alla chiusura delle attività della Zucchi do Brasil Ltda riducendo al minimo ogni costo societario ed evitando ogni richiesta finanziaria alla Vincenzo Zucchi S.p.A..</p> <p>Nella Nota 44 sono riportate le informazioni relative a ciascuna impresa controllata.</p>																																			
Partecipazioni in imprese collegate	<p>Partecipazioni in imprese collegate</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="width: 15%;"></th> <th colspan="2" style="width: 20%;">31.12.2015</th> <th style="width: 10%;"></th> <th style="width: 10%;"></th> <th colspan="2" style="width: 20%;">31.12.2016</th> </tr> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th></th> <th colspan="2"></th> <th style="text-align: center;">Svalutazione</th> <th style="text-align: center;">Vendita</th> <th colspan="2"></th> </tr> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="text-align: left;">(in migliaia di Euro)</th> <th style="text-align: center;">% di possesso</th> <th style="text-align: center;">Valori</th> <th></th> <th></th> <th style="text-align: center;">Valori</th> <th style="text-align: center;">% di possesso</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;"><u>Intesa S.r.l.</u></td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">24,5</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">48</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">48</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">24,5</td> </tr> <tr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;"> <td></td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">48</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;"></td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">48</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;"></td> </tr> </tbody> </table> <p>Si segnala inoltre che nel bilancio d'esercizio le partecipazioni detenute nelle società collegate sono iscritte con il metodo del costo rettificato per perdite di valore, mentre nel bilancio consolidato, presentato contestualmente al bilancio di esercizio, le stesse sono iscritte utilizzando il metodo del patrimonio netto. Si evidenzia infine che non esistono passività potenziali che sorgono a causa di responsabilità solidale della partecipante per tutte o parte delle passività delle collegate sopra indicate.</p>		31.12.2015				31.12.2016					Svalutazione	Vendita			(in migliaia di Euro)	% di possesso	Valori			Valori	% di possesso	<u>Intesa S.r.l.</u>	24,5	48	-	-	48	24,5		48		-	-	48	
	31.12.2015				31.12.2016																															
			Svalutazione	Vendita																																
(in migliaia di Euro)	% di possesso	Valori			Valori	% di possesso																														
<u>Intesa S.r.l.</u>	24,5	48	-	-	48	24,5																														
	48		-	-	48																															
Partecipazioni in altre imprese	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="width: 15%;"></th> <th colspan="2" style="width: 20%;">31.12.2016</th> <th colspan="2" style="width: 20%;">31.12.2015</th> </tr> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th></th> <th style="text-align: center;">% di possesso</th> <th style="text-align: center;">Valori</th> <th style="text-align: center;">% di possesso</th> <th style="text-align: center;">Valori</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: left;">(in migliaia di Euro)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;"> <td><u>Altre minori</u></td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">114</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">114</td> </tr> </tbody> </table> <p>La voce si riferisce principalmente alla partecipazione nella società Interfidicom S.Con. S.r.l. per un valore di 100 migliaia di Euro.</p>		31.12.2016		31.12.2015			% di possesso	Valori	% di possesso	Valori	(in migliaia di Euro)					<u>Altre minori</u>	-	114	-	114															
	31.12.2016		31.12.2015																																	
	% di possesso	Valori	% di possesso	Valori																																
(in migliaia di Euro)																																				
<u>Altre minori</u>	-	114	-	114																																

Nota 18
ATTIVITA' PER
IMPOSTE
DIFFERITE

Le attività per imposte differite e le passività per imposte differite sono compensate quando esiste un diritto legale a compensare attività e passività fiscali correnti e quando le imposte differite si riferiscono alla medesima giurisdizione fiscale.

La Vincenzo Zucchi S.p.A. ha rilevato imposte differite attive conseguenti a differenze temporali che si riverteranno negli esercizi futuri; tali attività per imposte differite sono state iscritte considerando i redditi imponibili futuri eccedenti gli imponibili derivanti dall'annullamento di differenze temporanee imponibili esistenti.

Per quanto concerne la composizione della voce in esame e la sua movimentazione si rinvia a quanto esposto alla Nota 22 a commento della voce "Passività per imposte differite".

Sezione C2 - NOTE AL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA PASSIVA

Nota 19
DEBITI VERSO
BANCHE E
VERSO ALTRI
FINANZIATORI

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Corrente		
Debiti verso banche	80.040	80.305
Debiti verso altri finanziatori	-	-
	80.040	80.305
Non corrente		
Debiti verso banche	-	-
Debiti verso altri finanziatori	-	-
	-	-
Totale	80.040	80.305

Debiti verso banche

Le linee di credito attualmente in essere alla Capogruppo sono regolamentate dall'accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 23 dicembre 2015 e divenuto efficace in data 18 maggio 2016. L'accordo di ristrutturazione è governato anche da una serie di clausole risolutive espresse a favore delle banche finanziatrici ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile.

L'accordo di ristrutturazione del debito bancario prevede, tra l'altro, il rilascio, da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A., di alcune dichiarazioni e garanzie ed il rispetto da parte della stessa di alcuni parametri finanziari (Patrimonio Netto ed Indebitamento Finanziario Consentito) e di obblighi di fare e non fare tipici per operazioni di ristrutturazione del debito.

I suddetti obblighi resteranno efficaci sino alla successiva tra (i) la data di sostituzione delle Linee di Credito Autoliquidanti ed il rimborso di ogni somma dovuta a titolo di anticipazione dei crediti commerciali effettuata ai sensi dell'accordo di ristrutturazione e (ii) il 31 dicembre 2017, salvo per alcuni parametri che resteranno efficaci sino alla scadenza dell'accordo di ristrutturazione, ossia la data che cade il giorno successivo al sesto mese all'ultimo pagamento dovuto in base all'accordo stesso ed il 31 dicembre 2020.

L'accordo di ristrutturazione del debito bancario prevede, *inter alia*:

- la costituzione una SPV alla quale la Capogruppo conferirà il ramo d'azienda costituito da: (a) una parte, pari ad Euro 30 milioni (il "Debito Trasferito"), del debito della stessa nei confronti delle banche finanziatrici, risultante al 30 settembre 2015; (b) gli immobili di proprietà della Società ubicati a Isca Pantanelle, Notaresco, Casorezzo, Vimercate e Rescaldina (gli "Immobili") ed ogni rapporto agli stessi connesso. In alternativa al conferimento del ramo d'azienda in una SPV, la Capogruppo potrà decidere di conferire gli Immobili in un fondo d'investimento alternativo immobiliare di gradimento delle Banche Finanziatrici con contestuale accollo del Debito Trasferito da parte del fondo stesso ed integrale liberazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. da ogni obbligo relativo al Debito Trasferito;

- che la parte di Debito Trasferito che non sia stata rimborsata con la vendita di tutti gli Immobili sarà oggetto di remissione a favore della Capogruppo, ai sensi dell'articolo 1236 del codice civile;
- che, nell'ambito dell'operazione, la SPV stipulerà con la Capogruppo un contratto di locazione avente ad oggetto l'immobile sito in Rescaldina a fronte della corresponsione di un canone annuo pari ad Euro 1 milione, eventualmente incrementato per un importo pari al costo dei dipendenti trasferiti con il ramo d'azienda, nell'ipotesi in cui la Vincenzo Zucchi S.p.A. optasse in effetti per il trasferimento del ramo di azienda;
- la conferma o la concessione, a seconda dei casi, alla Vincenzo Zucchi S.p.A. delle linee di credito da parte delle Banche Finanziatrici, per un importo massimo complessivo cumulato pari ad Euro 17.538.000,00 subordinatamente alla stipula da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A., di polizze assicurative a garanzia della validità ed esigibilità dei propri crediti commerciali oggetto di anticipazione e/o sconto a valere sulle suddette linee di credito (le "Linee di Credito Autoliquidanti").

Il passaggio in giudicato del decreto di omologazione dell'accordo di ristrutturazione, e la realizzazione delle condizioni sospensive previste nello stesso, hanno determinato l'efficacia dell'accordo in data 18 maggio 2016 consentendo la remissione del debito bancario a favore della Vincenzo Zucchi S.p.A., ai sensi dell'art. 1236 del cod. civ..

Con la sottoscrizione dell'accordo di ristrutturazione, le Banche Finanziatrici si sono impegnate a rimettere parte del loro credito, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1236 del codice civile, fermo restando che la remissione del credito verrà meno in caso di risoluzione dell'accordo stesso ai sensi delle condizioni in esso contenute che, alla data della presente relazione, dalla disamina delle stesse svolta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo è possibile affermare che il rischio di una risoluzione dell'Accordo di Ristrutturazione si presenti quantomeno come improbabile. Il livello di rischio risulta estremamente limitato dipendendo dall'attività della Vincenzo Zucchi S.p.A. stessa ed in considerazione del fatto che l'esecuzione o il rispetto di alcuni parametri finanziari (Patrimonio Netto ed Indebitamento Finanziario Consentito) e degli obblighi di fare e non fare, contenuti nell'accordo e tipici per operazioni di ristrutturazione del debito, risultano ad oggi ragionevolmente ipotizzabili.

Il debito oggetto di remissione è ancora iscritto tra i debiti correnti in attesa possa essere perfezionata l'esecuzione dell'accordo di ristrutturazione.

Infatti, anche il Debito Trasferito, pari ad Euro 30 milioni, resta ancora iscritto tra i debiti correnti verso le Banche Finanziatrici non avendo ancora formalizzato la cessione degli immobili con relativo accollo di detto debito.

In data 12 giugno 2017, la Capogruppo, in accordo con le Banche Finanziatrici, ha depositato un'istanza di interpello ex art. 11, comma 1, lettera a), l. n. 212 del 2000, al fine di poter rappresentare all'Agenzia delle Entrate la fattispecie disciplinata nell'Accordo di Ristrutturazione ed assicurarsi in merito alla fiscalità all'uopo applicabile. All'esito della risposta che perverrà dall'Agenzia delle Entrate, la Capogruppo, in accordo con le Banche Finanziatrici, si attiverà per perfezionare il trasferimento degli immobili, con relativo accollo del Debito Trasferito, in adempimento agli obblighi contenuti nell'Accordo di Ristrutturazione.

Il debito bancario è infruttifero come disciplinato dall'Accordo di Ristrutturazione.

Per informazioni relative all'accordo di ristrutturazione si rinvia alla Nota 2 in merito alla "Continuità aziendale" ed alla Nota 6.1.4 relativamente ai rischi inerenti le condizioni risolutive di cui all'accordo di ristrutturazione.

La movimentazione nell'esercizio dei debiti è stata la seguente:

(in migliaia di Euro)	Debiti correnti	Debiti non correnti
<u>Saldo al 31.12.2015</u>	<u>80.305</u>	<u>-</u>
<u>Nuovi mutui (capitalizzazione interessi passivi)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Trasferimento da debito corrente a debito non corrente</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Rimborso mutui a lungo</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Rinuncia al debito</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Conversione del debito in conto capitale</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Variazione linee di credito c/c</u>	<u>(265)</u>	<u>-</u>
<u>Saldo al 31.12.2016</u>	<u>80.040</u>	<u>-</u>

Come già evidenziato in precedenza, i debiti bancari correnti includono 30 milioni di Euro oggetto di futuro conferimento con il ramo di azienda in una SPV o in un fondo immobiliare e che verranno rimborsati alle banche finanziatrici mediante la dismissione degli immobili conferiti. Tale finanziamento a medio lungo termine è stata riclassificata già ne corso dell'esercizio 2014 tra i debiti correnti così come previsto dallo IAS1 in attesa del perfezionamento del conferimento.

Debiti verso altri finanziatori

Alla data del 31 dicembre 2016 non esistono debiti verso altri finanziatori (nessun debito al 31 dicembre 2015).

Nella tabella sottostante viene illustrata la posizione finanziaria netta della Società:

(in migliaia di Euro)		31.12.2016	31.12.2015
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.156	4.952
B	Altre disponibilità liquide	-	-
C	Att. finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
D=(A+B+C)	Liquidità	4.156	4.952
E	Crediti finanziari correnti verso terzi	-	5
F	Crediti finanziari correnti verso controllate	-	277
G	Crediti finanziari correnti verso collegate	48	49
H	Debiti bancari correnti	80.040	80.305
I	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
L	Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-
M	Debiti finanziari correnti verso controllate	22	22
N=(H+I+L+M)	Indebitamento finanziario corrente	80.062	80.327
O=(N-D-E-F-G)	Indebitamento finanziario corrente netto	75.858	75.044
P	Debiti bancari non correnti	-	-
Q	Indebitamento verso altri finanziatori non corrente n	-	-
R=(P+Q)	Indebitamento finanziario non corrente netto	-	-
S=(O+R)	Indebitamento finanziario netto	75.858	75.044

Il credito verso la collegata Intesa Srl è stato considerato nella posizione finanziaria al 31 dicembre 2016 (48 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016; 49 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015) in quanto si riferisce a crediti commerciali acquisiti pro-solvendo dalla partecipata. Tali operazioni erano state poste in essere al fine di consentire alla collegata Intesa S.r.l. di poterli negoziare non disponendo di sufficienti affidamenti autoliquidanti.

Alla data del 31 dicembre 2015 erano altresì in essere crediti finanziari, pari a 277 migliaia di Euro che si riferivano ai crediti per dividendi da incassare dalla partecipata Bassetti Schweiz A.G..

Alla data del 31 dicembre 2015 esistevano crediti finanziari pari a circa 5 migliaia di Euro relativi ad interessi ancora dovuti dalla Descamps S.A.S..

In merito all'andamento della posizione finanziaria netta si rinvia a quanto dettagliatamente descritto nella relazione sulla gestione.

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta proforma simulando gli effetti dell'avvenuta completa esecuzione dell'accordo di ristrutturazione comportante, conseguentemente, la remissione del debito.

(in migliaia di Euro)		31.12.2016 proforma	31.12.2015
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.156	4.952
B	Altre disponibilità liquide	-	-
C	Att. finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
D=(A+B+C) Liquidità		4.156	4.952
E	Crediti finanziari correnti verso terzi	-	5
F	Crediti finanziari correnti verso controllate	-	277
G	Crediti finanziari correnti verso collegate	48	49
H	Debiti bancari correnti	462	80.305
I	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
L	Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-
M	Debiti finanziari correnti verso controllate	22	22
N=(H+I+L+M) Indebitamento finanziario corrente		484	80.327
O=(N-D-E-F-G) Indebitamento finanziario corrente netto		(3.720)	75.044
P	Debiti bancari non correnti	30.000	-
Q	Indebitamento verso altri finanziatori non corrente r	-	-
R=(P+Q) Indebitamento finanziario non corrente netto		30.000	-
S=(O+R) Indebitamento finanziario netto		26.280	75.044

Nota 20
DEBITI
COMMERCIALI,
ALTRI DEBITI E
DEBITI
FINANZIARI
VERSO
CONTROLLATE E
COLLEGATE

Debiti verso
fornitori

Ammontano a 15.430 migliaia di Euro (30.901 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015) e sono così composti:

(in migliaia di Euro)		31.12.2016	31.12.2015
Corrente		9.903	22.612
Non corrente		-	-
Totale (A)		9.903	22.612

I debiti commerciali verso fornitori sono significativamente diminuiti avendo proceduto al pagamento delle posizioni debitorie di natura commerciale risalenti alla data di deposito della domanda di ammissione ex art. 161, sesto comma, della L.F..

Si segnala che alla data di bilancio l'esposizione debitoria della società nei confronti dei fornitori è così rappresentata:

- 1.362 migliaia di Euro scaduti da 1-30 giorni (1.416 migliaia al 31 dicembre 2015);
- 21 migliaia di Euro scaduti da 31-60 giorni (62 migliaia al 31 dicembre 2015);
- 491 migliaia di Euro scaduti oltre i 60 giorni (15.614 migliaia al 31 dicembre 2015).

Analizzando la suddivisione per area geografica dei debiti commerciali, si evidenziano debiti verso fornitori appartenenti all'area europea (esclusa Italia) per 1.194 migliaia di Euro

(3.078 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015) e verso fornitori appartenenti a Paesi extra Europa per 726 migliaia di Euro (513 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015).
Tutti gli altri debiti sono relativi a creditori italiani.

Alla data odierna non vi sono azioni in corso (decreti ingiuntivi, etc.) da parte dei creditori della Società. Si evidenzia infine che non vi sono particolari concentrazioni dei volumi di acquisti verso uno o pochi fornitori. Per quanto riguarda l'esposizione al rischio di cambio verso fornitori si rinvia alla nota 6.2.3.

Attualmente risulta in essere ancora qualche posizione debitorie di natura commerciale risalenti alla data di deposito della domanda di ammissione ex art. 161, sesto comma, della L.F. con i quali fornitori sono stati concordati piani di rientro che si concluderanno nell'esercizio 2017.

I debiti verso fornitori non sono soggetti ad interessi.

Debiti verso
imprese
controllate/
collegate

(in migliaia di Euro)

31.12.2016

31.12.2015

Corrente

Debiti commerciali	5	237
Debiti finanziari	22	22
Totale (B)	27	259

Alla data di bilancio la Società non ha debiti scaduti nei confronti delle imprese controllate e collegate.

Si segnala che alla data del 31 dicembre 2015 l'esposizione debitoria della Società nei confronti delle imprese controllate e collegate era così rappresentata:

- 6 migliaia di Euro scaduti da 1-30 giorni;
- 10 migliaia di Euro scaduti da 31-60 giorni;
- 123 migliaia di Euro scaduti oltre i 60 giorni.

Al 31 dicembre 2016 i debiti finanziari verso Basitalia S.r.l. per cash pooling, pari a 22 migliaia di Euro, sono rimasti invariati. Il tasso di interesse applicato è quello che regola i rapporti di conto corrente tra la controllata e le banche.

		31.12.2016	31.12.2015
Debiti verso altri	(in migliaia di Euro)		
	Corrente		
	Salari e stipendi da pagare di competenza dicembre, ferie, e premi maturati	1.080	2.619
	Debiti e anticipi verso clienti	132	122
	IVA	806	592
	Ritenute d'acconto da versare	1.174	1.805
	Debiti verso istituti previdenziali	889	1.628
	Altri debiti	756	1.264
	(C)	4.837	8.030
	Non corrente		
	Debiti verso istituti previdenziali	59	-
	Ritenute d'acconto da versare	604	-
	(D)	663	-
	Totale debiti verso altri (C+D)	5.500	8.030
	<p>Con riferimento ai debiti tributari e previdenziali, la Società ha inoltrato domande di rateazione dei debiti esistenti alla data di deposito della domanda di ammissione ex art. 161, sesto comma, della L.F.. Per alcuni di detti debiti sono già stati definiti dei piani di ammortamento dei relativi pagamenti (debiti iscritti nella parte non corrente), per altri debiti sono invece ancora in corso le relative discussioni.</p> <p>I decrementi registrati dalle singole voci sono, pertanto, rappresentati dal pagamento dei debiti scaduti sorti prima della presentazione del ricorso ex art. 161, sesto comma, L.F..</p> <p>Gli altri debiti si riferiscono anche agli impegni assunti dalla Società nei confronti dell'Amministrazione Comunale di Casorezzo relativamente all'esecuzione delle opere di urbanizzazione primaria da realizzarsi in conformità al piano integrato di intervento interessante il recupero dell'area industriale dismessa. Alla data del 31 dicembre 2016 tali impegni ammontano ad un importo preventivato pari a 326 migliaia di Euro garantiti mediante polizza fideiussoria di 1.059 migliaia di Euro, nel rispetto della convenzione sottoscritta con l'Amministrazione Comunale di Casorezzo in data 21 marzo 2011. Sono compresi inoltre, imposte ad enti locali per 30 migliaia di Euro e compensi ad amministratori e sindaci per 126 migliaia di Euro.</p>		
Totale debiti commerciali e altri debiti		31.12.2016	31.12.2015
	Totale Debiti (A+B+C+D)	15.430	30.901
<i>Nota 21</i> CREDITI/DEBITI PER IMPOSTE CORRENTI	(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
	Erario IRES a credito	21	311
	IRAP a credito	-	82
	IRAP a debito	(75)	-
	Totale	(54)	393
	Si segnala che non vi sono posizioni debitorie scadute di natura tributaria.		

Nota 22
PASSIVITA' PER
IMPOSTE
DIFFERITE

Si riportano di seguito le attività e passività per imposte differite rilevate e la loro movimentazione nel corso dell'esercizio.

(in migliaia di Euro)	Attività		Passività		Importo netto	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Immobili, impianti e macchinari	432	873	(6.507)	(7.306)	(6.075)	(6.433)
Attività immateriali	11	13	-	-	11	13
Altre attività finanziarie	124	169	-	-	124	169
Crediti commerciali ed altri crediti	1.262	1.396	-	-	1.262	1.396
Rimanenze	1.147	1.391	-	-	1.147	1.391
Debiti commerciali ed altri debiti	-	-	-	-	-	-
Benefici per i dipendenti	140	179	-	-	140	179
Fondo rischi ed oneri	1.134	1.465	(4)	(11)	1.130	1.454
Altro	13	22	(4)	(19)	9	3
Perdite fiscali riportate a nuovo	16.055	15.285	-	-	16.055	15.285
(Attività)/passività per imposte differite	20.318	20.793	(6.515)	(7.336)	13.803	13.457
Imposte differite non rilevate	(18.918)	(18.548)	-	-	(18.918)	(18.548)
Riclassifica per passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla vendita	-	-	-	-	-	-
(Attività)/Passività per imposte differite nette	-	-	-	-	(5.115)	(5.091)

Attività per imposte differite

(in migliaia di Euro)

	Saldo 1.1.2015	Rilevate a CE	Rilevate nel PN	Saldo 31.12.15	Rilevate a CE	Rilevate nel PN	Saldo 31.12.16
Crediti commerciali	1.802	(406)	-	1.396	(134)	-	1.262
Rimanenze	1.415	(24)	-	1.391	(244)	-	1.147
Fondo rischi ed oneri	1.199	266	-	1.465	(331)	-	1.134
Immobili, impianti e macchinari	732	141	-	873	(441)	-	432
Attività immateriali	17	(4)	-	13	(2)	-	11
Altre attività finanziarie	163	6	-	169	(45)	-	124
Benefici per i dipendenti	228	84	(133)	179	(24)	(15)	140
Debiti commerciali e altri debiti	-	-	-	-	-	-	-
Altre minori	2	20	-	22	(9)	-	13
Perdite fiscali riportate a nuovo	-	-	-	-	-	-	-
Attività per imposte differite non rilevate(*)	2042	(1.221)	-	(3.263)	400	-	(2.863)
Totale	3.516	(1.138)	(133)	2.245	(830)	(15)	1.400

Passività per imposte differite

(in migliaia di Euro)

	Saldo 1.1.2015	Rilevate a CE	Rilevate nel PN	Saldo 31.12.15	Rilevate a CE	Rilevate nel PN	Saldo 31.12.16
Immobili, impianti e macchinari	(7.568)	262	-	(7.306)	799	-	(6.507)
Benefici a dipendenti	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali ed altri debiti	-	-	-	-	-	-	-
Passività per derivati	-	-	-	-	-	-	-
Fondo rischi ed oneri	(22)	11	-	(11)	7	-	(4)
Altre minori	(14)	(5)	-	(19)	15	-	(4)
Passività per imposte differite non rilevate	-	-	-	-	-	-	-
Totale	(7.604)	268	-	(7.336)	821	-	(6.515)
Riclassifica passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla vendita	-	-	-	-	-	-	-
Totale passività per imposte differite	(7.604)	268	-	(7.336)	821	-	(6.515)
Attività/Passività per imposte differite nette	(4.088)	(870)	(133)	(5.091)	(9)	(15)	(5.115)

(*) escluso il valore delle perdite fiscali riportate a nuovo

Non sono state rilevate le seguenti attività per imposte differite:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Perdite fiscali anni precedenti	16.055	15.285
Differenze temporanee deducibili nette	2.863	3.263
Totale attività per imposte differite non rilevate	18.918	18.548

Per effetto delle disposizioni di cui all'art. 23, comma 9, d.l. 6 luglio 2011, n. 98, convertito con modificazioni dalla legge 15 luglio 2011, n. 111, le perdite fiscali possono essere computate in diminuzione del reddito dei periodi di imposta successivi in misura non superiore all'ottanta per cento del reddito imponibile di ciascuno di essi e per l'intero importo che trova capienza in tale ammontare. Scompare, quindi, il limite temporale di deducibilità. Le perdite fiscali esposte non includono la perdita dell'esercizio 2016 in quanto ancora in corso di definizione.

Si segnala che le imposte differite come sopra calcolate, nonostante sussistano sufficienti differenze temporanee tassabili, sono state determinate senza considerare le perdite fiscali non utilizzate, relative alla sola società, e illimitatamente riportabili, ammontanti, alla data del 31 dicembre 2015, ad oltre Euro 66,9 milioni di Euro (perdite fiscali cumulate a tutto l'esercizio 2015).

Nota 23
FONDI RISCHI
ED ONERI

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Correnti		
Fondo ristrutturazioni	528	3.744
Fondo perdite su partecipazioni	295	295
Fondo rischi diversi	1.577	1.900
	2.400	5.939
Non correnti		
Fondo indennità di cessazione del rapporto di agenzia	861	855
Fondo ristrutturazioni	2.193	-
Fondi rischi diversi	265	265
	3.319	1.120
Totale	5.719	7.059

Di seguito si presenta la movimentazione dettagliata dei fondi per rischi ed oneri:

(in migliaia di Euro)	Fondo ristrutturazioni	Fondo rischi diversi	Fondo indennità di cessione rapp. Agenzia	Fondo rischi su partecipazioni
Saldi al 31.12.2014	3.184	394	917	295
Accantonamento dell'esercizio 2015	2.832	1.773	55	-
Utilizzi/Rilasci dell'esercizio 2015	(2.272)	(2)	(111)	-
Adeguamento attuariale	-	-	(6)	-
Saldi al 31.12.2015	3.744	2.165	855	295
Accantonamento dell'esercizio 2016	-	28	49	-
Utilizzi/Rilasci dell'esercizio 2016	(1.023)	(351)	(70)	-
Adeguamento attuariale	-	-	27	-
Saldi al 31.12.2016	2.721	1.842	861	295

Fondo ristrutturazioni

La riduzione del fondo ristrutturazioni è dovuto principalmente all'utilizzo degli accantonamenti per gli incentivi all'esodo effettuati nell'ambito delle procedure poste in essere dalla Società, ed ancora in essere, e dagli oneri sostenuti per la chiusura dei punti vendita in adempimento del piano industriale di cui all'accordo di ristrutturazione.

Fondo rischi diversi

Il "Fondo rischi diversi" comprende, tra gli altri, 205 migliaia di Euro accantonati nel 2011 che si riferiscono al processo verbale di constatazione notificato alla società in data 3 luglio 2009 a seguito di un controllo sull'esercizio 2006 e, successivamente, esteso agli esercizi 2004 e 2005 per i quali la società ha avuto esito positivo a seguito dei ricorsi presentati.

I rilievi evidenziati dall'Agenzia delle Entrate si riferiscono ad una indebita deduzione di perdite su crediti ed altri costi non inerenti, nonché interessi su finanziamenti intercompany e perdite fiscali delle filiali estere tramite politica transfer pricing. Sono stati altresì contestati costi, relativi agli acquisti di materie prime, sostenuti con operatori residenti in paesi con regime fiscale privilegiato. Il consulente fiscale ritiene che il maggior rischio di una passività fiscale appare legato ai rilievi, sia ai fini Ires, che IVA ed Irap, relativi alle deduzioni delle perdite su crediti ed altri costi non inerenti, ritenendo congruo il fondo appostato a bilancio. Si precisa altresì che la Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha accolto il ricorso della Vincenzo Zucchi S.p.A. con riferimento alle contestazioni sollevate aventi ad oggetto le operazioni poste in essere con operatori residenti in paesi con regime fiscale privilegiato.

Il "Fondo rischi diversi" include altresì, in attesa della definizione dei piani di ammortamento con l'Agenzia delle Entrate, il residuo di accantonamenti effettuati nell'esercizio 2015 a copertura delle sanzioni e degli interessi dovuti per ritardati pagamenti di imposte ed oneri contributivi risalenti alla data di deposito della domanda di ammissione ex art. 161, sesto comma, della L.F..

L'utilizzo del fondo avvenuto nel corso dell'esercizio 2016 è in parte dovuto alla copertura degli interessi e delle sanzioni relativi ai debiti tributari oggetto di rateazione e, per una parte, alla chiusura del contenzioso in essere con Cassiopea Partners S.r.l..

Il "Fondo rischi diversi" comprende, inoltre, un accantonamento effettuato dalla società nel 2015 per 900 migliaia di Euro riferito ad altri oneri potenzialmente connessi al processo di riorganizzazione.

La Vincenzo Zucchi S.p.A. è parte in causa di azioni legali e controversie. Si ritiene tuttavia che le risoluzioni di tali controversie non debbano generare passività di rilievo per le quali non risultino già stanziati appositi fondi rischi.

Fondo indennità di cessazione rapporti di agenzia

Il fondo indennità di cessazione del rapporto di agenzia rappresenta il valore attuale delle obbligazioni della società valutate in conformità delle tecniche attuariali disciplinate dallo IAS 37.

L'utile attuariale dell'esercizio contabilizzato a conto economico è stata di 6 migliaia di Euro. Ai fini della valutazione attuariale sono state considerate le seguenti assunzioni di natura demografica e finanziaria:

		2016	2015																		
	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;"><u>Probabilità di dimissioni volontarie</u></td> <td style="width: 10%; text-align: center;"><u>0,00%</u></td> <td style="width: 10%; text-align: center;"><u>0,00%</u></td> </tr> <tr> <td><u>Probabilità di dispensa dal servizio</u></td> <td style="text-align: center;"><u>10,00%</u></td> <td style="text-align: center;"><u>10,00%</u></td> </tr> <tr> <td><u>Probabilità annua di decesso e inabilità</u></td> <td style="text-align: center;"><u>Tavole Inps</u></td> <td style="text-align: center;"><u>Tavole Inps</u></td> </tr> <tr> <td><u>Tasso di attualizzazione</u></td> <td style="text-align: center;"><u>0,39%</u></td> <td style="text-align: center;"><u>0,98%</u></td> </tr> </table>	<u>Probabilità di dimissioni volontarie</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>Probabilità di dispensa dal servizio</u>	<u>10,00%</u>	<u>10,00%</u>	<u>Probabilità annua di decesso e inabilità</u>	<u>Tavole Inps</u>	<u>Tavole Inps</u>	<u>Tasso di attualizzazione</u>	<u>0,39%</u>	<u>0,98%</u>								
<u>Probabilità di dimissioni volontarie</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>																			
<u>Probabilità di dispensa dal servizio</u>	<u>10,00%</u>	<u>10,00%</u>																			
<u>Probabilità annua di decesso e inabilità</u>	<u>Tavole Inps</u>	<u>Tavole Inps</u>																			
<u>Tasso di attualizzazione</u>	<u>0,39%</u>	<u>0,98%</u>																			
	<p>Il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'indice Iboxx Corporate AA con duration 7-10 rilevato alla data della valutazione.</p> <p>Al fine di determinare la vita lavorativa residua degli agenti è stata considerata l'età terminale di 65 anni. Il numero di beneficiari al 31 dicembre 2016 è pari a 30 (34 al 31 dicembre 2015).</p>																				
<p><i>Nota 24</i> BENEFICI AI DIPENDENTI</p>	<p>Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (che rappresenta la copertura delle passività emergenti alla chiusura del rapporto a norma delle vigenti disposizioni contrattuali in materia) rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti ed è quindi soggetto a valutazione di natura attuariale al fine di esprimere il valore attuale del beneficio erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data del bilancio.</p> <p>A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima versa i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS). Dette modifiche rendono le future quote di TFR un piano a contributi definiti mentre l'obbligazione maturata al 31 dicembre 2006 continua ad essere trattata contabilmente come un piano a benefici definiti, con la conseguente necessità di effettuare i conteggi attuariali escludendo tuttavia la componente relativa agli incrementi salariali futuri.</p> <p>Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;"><u>Debito al 31.12.2014</u></td> <td style="width: 20%; text-align: right;"><u>9.632</u></td> </tr> <tr> <td><u>Utilizzi per erogazioni</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(1.678)</u></td> </tr> <tr> <td><u>Trasferimenti ad INPS e fondi prev. integrativa</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(1.065)</u></td> </tr> <tr> <td><u>Accantonamento dell'esercizio 2015</u></td> <td style="text-align: right;"><u>791</u></td> </tr> <tr> <td><u>Debito al 31.12.2015</u></td> <td style="text-align: right;"><u>7.680</u></td> </tr> <tr> <td><u>Utilizzi per erogazioni</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(706)</u></td> </tr> <tr> <td><u>Trasferimenti ad INPS e fondi prev. integrativa</u></td> <td style="text-align: right;"><u>(974)</u></td> </tr> <tr> <td><u>Accantonamento dell'esercizio 2016</u></td> <td style="text-align: right;"><u>1.014</u></td> </tr> <tr> <td><u>Debito al 31.12.2016</u></td> <td style="text-align: right;"><u>7.014</u></td> </tr> </table> <p>Gli utilizzi per erogazioni si riferiscono prevalentemente al personale coinvolto nella ristrutturazione in corso.</p>			<u>Debito al 31.12.2014</u>	<u>9.632</u>	<u>Utilizzi per erogazioni</u>	<u>(1.678)</u>	<u>Trasferimenti ad INPS e fondi prev. integrativa</u>	<u>(1.065)</u>	<u>Accantonamento dell'esercizio 2015</u>	<u>791</u>	<u>Debito al 31.12.2015</u>	<u>7.680</u>	<u>Utilizzi per erogazioni</u>	<u>(706)</u>	<u>Trasferimenti ad INPS e fondi prev. integrativa</u>	<u>(974)</u>	<u>Accantonamento dell'esercizio 2016</u>	<u>1.014</u>	<u>Debito al 31.12.2016</u>	<u>7.014</u>
<u>Debito al 31.12.2014</u>	<u>9.632</u>																				
<u>Utilizzi per erogazioni</u>	<u>(1.678)</u>																				
<u>Trasferimenti ad INPS e fondi prev. integrativa</u>	<u>(1.065)</u>																				
<u>Accantonamento dell'esercizio 2015</u>	<u>791</u>																				
<u>Debito al 31.12.2015</u>	<u>7.680</u>																				
<u>Utilizzi per erogazioni</u>	<u>(706)</u>																				
<u>Trasferimenti ad INPS e fondi prev. integrativa</u>	<u>(974)</u>																				
<u>Accantonamento dell'esercizio 2016</u>	<u>1.014</u>																				
<u>Debito al 31.12.2016</u>	<u>7.014</u>																				

Il debito al 31 dicembre 2016 è di 7.014 migliaia di Euro e comprende 1.133 migliaia di Euro a breve termine. Nel 2015 la quota a breve termine ammontava a 991 migliaia di Euro.

Gli accantonamenti dell'esercizio sono così suddivisibili:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
<u>Costo previdenziale</u>	974	1.066
<u>Onere finanziario</u>	102	76
<u>(Utile) perdita attuariale</u>	(62)	(351)
Totale	1.014	791

Il costo previdenziale è incluso nel costo del lavoro.

Le principali assunzioni attuariali utilizzate nel calcolo sono le seguenti:

	31.12.2016	31.12.2015
<u>Tasso di attualizzazione</u>	0,86%	1,39%
<u>Tasso di inflazione futura - 2016</u>	1,50%	1,50%
<u>Tasso di inflazione futura - 2017</u>	1,50%	1,80%
<u>Tasso di inflazione futura - 2018</u>	1,50%	1,70%
<u>Tasso di inflazione futura - 2019</u>	1,50%	1,60%
<u>Tasso di inflazione futura - oltre</u>	1,50%	2,00%
<u>Tavola di mortalità</u>	R.G.48	R.G.48
<u>Tavola di inabilità</u>	INPS	INPS
<u>Tavola di pensionamento</u>	100% requisiti AGO	100% requisiti AGO
<u>Tasso annuo incremento t.f.r. - 2016</u>	2,63%	2,63%
<u>Tasso annuo incremento t.f.r. - 2017</u>	2,63%	2,85%
<u>Tasso annuo incremento t.f.r. - 2018</u>	2,63%	2,78%
<u>Tasso annuo incremento t.f.r. - 2019</u>	2,63%	2,70%
<u>Tasso annuo incremento t.f.r. - oltre</u>	2,63%	3,00%
<u>Tasso relativo alle dimissioni</u>	5,00%	5,00%

Ai fini della valutazione attuariale sono state considerate le seguenti basi aziendali:

- Numero di beneficiari al 31 dicembre 2016: 557, rispetto al numero di 608 dipendenti beneficiari al 31 dicembre 2015;
- Anni al pensionamento: 18,7 (20,0 nel 2015);
- Età media dipendenti: 48,74 anni (47,69 anni nel 2015).

Il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'indice Iboxx Corporate AA con duration 7-10 rilevato alla data della valutazione. A tal fine si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla duration del collettivo di lavoratori oggetto della valutazione.

<p>Nota 25 PATRIMONIO NETTO</p>	
<p>Capitale sociale</p>	<p>Il capitale sociale, sottoscritto per Euro 17.546.782,57, interamente liberato, è suddiviso in numero 380.921.019 azioni ordinarie quotate, prive di valore nominale aventi godimento regolare, numero 2.138.888.889 azioni ordinarie non quotate, prive di valore nominale aventi godimento regolare, e numero 3.427.403 azioni di risparmio non convertibili, prive di valore nominale aventi godimento regolare. Il capitale sociale è stato interamente liberato nel mese di settembre 2016 a seguito dell'aumento di capitale riservato, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., per l'importo di Euro 10 milioni come deliberato dall'assemblea riunita in sede straordinaria in data 26 maggio 2016, mediante emissione di n. 2.000.000.000 nuove azioni ordinarie Vincenzo Zucchi, prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Vincenzo Zucchi in circolazione alla data di emissione.</p> <p>L'operazione di aumento di capitale si è inserita nell'ambito del processo di risanamento, in corso di attuazione, che prevede, <i>inter alia</i>, un'operazione finalizzata a rafforzare le dotazioni finanziarie e patrimoniali della Società.</p> <p>L'Assemblea Straordinaria del 24 gennaio 2011 ha deliberato l'eliminazione del valore nominale avvalendosi della facoltà di cui agli artt. 2328 e 2346 del Codice Civile. Tale istituto presuppone la conservazione del capitale sociale e la sua suddivisione in azioni le quali, prive di valore nominale, mantengono un valore contabile figurativo o implicito che risulta dalla divisione dell'ammontare totale del capitale sociale per il numero di azioni emesse (cosiddetta "parità contabile").</p> <p>In data 12 giugno 2014 l'Assemblea Straordinaria della Vincenzo Zucchi S.p.A. ha deliberato</p> <ul style="list-style-type: none"> (iii) un aumento di capitale scindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, c.c. riservato a GEM, nei limiti complessivi massimi di Euro 15 milioni inclusivi di sovrapprezzo; (iv) un'emissione di massimi n. 46 milioni di <i>Warrant</i> da attribuire gratuitamente a GEM con contestuale ulteriore aumento di capitale scindibile a servizio dei <i>Warrant</i> GEM medesimi nei limiti complessivi massimi di Euro 12,5 milioni. <p>Il Contratto GEM ha efficacia di cinque anni decorrenti dalla data di sottoscrizione (11 aprile 2014). Durante tale periodo la Società può richiedere a GEM la sottoscrizione di un numero di azioni di nuova emissione, determinato sulla base dei volumi medi giornalieri di scambio delle azioni Vincenzo Zucchi negoziate sul Mercato Telematico Azionario presso Borsa Italiana S.p.A.; il prezzo di sottoscrizione delle azioni derivanti dall'Aumento di Capitale riservato a GEM sarà pari al 91,50% della media dei Prezzi di Chiusura denaro del titolo Vincenzo Zucchi rilevati.</p>
<p>Riserva legale</p>	<p>Non esistono riserve legali essendo state in precedenza azzerate dall'assemblea per la copertura delle perdite.</p>
<p>Altre riserve</p>	<p>Le altre riserve sono composte da residui per copertura perdite come da delibera dell'assemblea straordinaria del 12 giugno 2014, da riserve da rimisurazione piani a benefici definiti e dalla riserva per costi transazione per aumento di capitale sociale negativa per 288 migliaia di Euro.</p>
<p>Riserva IFRS</p>	<p>Si precisa che in precedenza la "Riserva IFRS", pari a 28.510 migliaia di Euro alla data del 31 dicembre 2010, era stata interamente azzerata per la copertura delle perdite come da delibera del 24 gennaio 2011. La riserva IFRS accoglieva le rettifiche effettuate su alcune</p>

poste di bilancio alla data della transizione agli IFRS/IAS, al netto dell'effetto fiscale. In particolare, la riserva era stata costituita per effetto della valutazione al fair value dei terreni, dell'applicazione dello IAS 17 a cespiti acquisiti a suo tempo con leasing finanziari, della valutazione al fair value delle attività finanziarie disponibili per la negoziazione e per l'effetto della valutazione attuariale dei benefici ai dipendenti (trattamento di fine rapporto), mentre è stata addebitata per lo storno di alcuni costi precedentemente iscritti tra gli oneri ad utilità differita, la cui capitalizzazione non è più consentita dai principi contabili internazionali.

La riserva IFRS non è disponibile per la distribuzione agli azionisti se non per le poste che hanno generato i flussi finanziari relativi, previa approvazione dell'assemblea nei casi di legge previsti.

In particolare si segnala che la riserva in questione include quella relativa alla valutazione al fair value dei terreni (25.149 migliaia di Euro) che è utilizzabile per l'importo di 8.736 migliaia di Euro; tale quota si riferisce a terreni già ceduti i cui plusvalori da fair value sono stati realizzati. La riserva relativa alla valutazione al Fair Value dei terreni, essendo stata interamente utilizzata per la copertura delle perdite con applicazione della disciplina stabilita dall'art. 6, comma 5, del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, deve essere obbligatoriamente ricostituita, con gli utili degli esercizi successivi, per la parte relativa ai terreni non ancora ceduti (Euro 16.413 migliaia al 31 dicembre 2016), prima di procedere ad una distribuzione di dividendi.

Nel prospetto seguente sono indicate analiticamente le voci di patrimonio netto, con l'esclusione del risultato d'esercizio, con la specificazione della loro possibilità di utilizzazione.

(in migliaia di Euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo degli utilizzi effettuati nei tre precedenti esercizi
Capitale	17.547		-	39.547
Riserve di utili:				
Riserva legale	-	B	-	9
Riserva sovrapprezzo azioni	-		-	-
Perdite portate a nuovo	-		-	-
Utili portati a nuovo	-	A.B.	-	-
Altre riserve:				
Riserva per aumento capitale	(445)		(445)	-
Riserva di capitale	3.861		3.861	-
Riserva IFRS		A.B.		175
Riserve da rimisurazione piani a benefici definiti	(528)	A.B.	-	486
Riserva di rivalutazione			-	-
Riserve legge 183/64 ricostituita	-		-	-
TOTALE	20.435		3.416	-
Quota non distribuibile	-		-	-
Residua quota distribuibile	-		-	-

Legenda
 A= per aumenti di capitale
 B= per copertura perdite
 C= per distribuzione ai soci

Utili/perdite a nuovo

Accoglie tutti i risultati cumulati al netto dei dividendi pagati agli azionisti. La riserva accoglie anche i trasferimenti derivanti da altre riserve di patrimonio nel momento in cui queste si liberano da eventuali vincoli a cui sono sottoposte.

Sezione D - NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO – IL PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO E DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO

Si riportano di seguito informazioni sulla natura delle spese incluse nel prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo e alcuni dettagli delle principali voci per funzione e delle altre componenti del prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo.

**Nota 26
DETTAGLIO
SPESE PER
NATURA**

Si riporta nella tabella sottostante, come richiesto dallo IAS 1, il conto economico esposto per natura.

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Consumi e altri acquisti	24.630	37.441
Prestazioni di servizi	22.038	31.481
Costo del lavoro ¹	16.516	19.991
Ammortamenti e svalutazioni	1.461	3.625
Svalutazione crediti	-	981
Altro	1.008	1.626
Totale costo del venduto, spese di vendita e distribuzione, pubblicità, struttura e altri costi	65.653	95.145

¹ Il costo del lavoro nell'esercizio 2015 non comprendeva incentivi all'esodo per 2.864 migliaia di Euro.

I canoni di leasing operativi o noleggi operativi non sono rilevati nello Stato Patrimoniale; i relativi canoni sono rilevati a conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto. Per ogni altro dettaglio si rinvia alla nota "Garanzie prestate, impegni e altre passività potenziali".

La tabella seguente indica in numero dei dipendenti medio per categoria:

	2016	2015
Dirigenti	8	11
Impiegati	387	418
Operai	180	184
	575	613

Il numero medio dei dipendenti in forza si è ridotto nel corso del 2016 per effetto dell'attività di ristrutturazione e riorganizzazione in corso.

Il numero effettivo dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2016 è stato di 537 contro i 592 del 31 dicembre 2015.

Si segnala che alla data del 31 dicembre 2016 n. 318 dipendenti della Vincenzo Zucchi S.p.A. hanno fatto ricorso alla CIG per un totale di 135.264 ore.

In data 29 giugno 2016 la Società ha sottoscritto con le OO.SS. un contratto di solidarietà attraverso il quale, al fine di evitare il ricorso ad interventi di tipo espulsivo del personale dichiarato in esubero e contenere il più possibile gli aspetti negativi sul piano occupazionale, è stato individuato il ricorso a detto strumento per la durata di mesi 24 a decorrere dal 1 settembre 2016 con termine 31 agosto 2018 e, pertanto, a decorrere dalla data del primo settembre 2016 ha trovato applicazione il Contratto di Solidarietà per i dipendenti della Vincenzo Zucchi S.p.A..

La contrazione dell'orario contrattuale di lavoro interessa quasi tutti dipendenti i quali subiscono e subiranno una riduzione dell'orario di lavoro non eccedente il 60% come media individuale settimanale o mensile secondo gli schemi esplicitati nell'accordo stesso.

Con le organizzazioni sindacali si è altresì definito di ricorrere alla procedura di mobilità volontaria al fine di consentire una riduzione del personale in forza.

È stato altresì definito un protocollo di accordo il quale prevede che, nel caso in cui, al termine del periodo di durata del Contratto di Solidarietà, dovessero residuare lavoratori in esubero con riferimento al numero dichiarato nello stesso nelle diverse aree, tali esuberi saranno affrontati attraverso la trasformazione dei rapporti di lavoro da tempo pieno a tempo parziale, laddove ciò risultasse attuabile dal punto di vista organizzativo; la verifica della possibilità di trasferimenti su territorio nazionale; la verifica della disponibilità al trasferimento.

Qualora non dovessero risultare sufficienti le azioni di cui sopra al fine di raggiungere strutturalmente la riduzione del costo del lavoro preventivata fino a concorrenza del numero degli esuberi evidenziati nel Contratto di Solidarietà, prima di procedere all'apertura della procedura di licenziamento collettivo, le parti concorderanno la riduzione degli istituti retributivi collettivi denominati premio di produzione, pap (premio aziendale di produttività) e parte collettiva del superminimo con effetto a far data dal giorno successivo al termine del Contratto di Solidarietà per tutti gli addetti in forza alla Società.

Le parti si impegnano nel contempo a concludere un accordo che riporti il valore risultante dalla somma degli istituti retributivi di cui sopra da una dimensione fissa (o parzialmente variabile) ad una totalmente variabile in funzione di obiettivi coerenti con quelli del piano industriale.

Qualora anche tale ultima misura non dovesse risultare idonea al raggiungimento dell'obiettivo di riduzione del costo del personale equivalente all'esubero come quantificato nel contratto di solidarietà, la Vincenzo Zucchi S.p.A. darà corso alla procedura di licenziamento collettivo fino a concorrenza della riduzione costi prospettata.

Nota 27
COSTO DEL
VENDUTO

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Consumo materiali	22.801	35.145
Manodopera	3.238	3.451
Costi per energia	173	153
Ammortamenti	589	683
Lavorazioni esterne	9.116	10.303
Spese generali di produzione	784	801
Totale	36.701	50.536

La voce evidenzia un decremento del costo del venduto rispetto all'esercizio 2015 sia in termini di valore assoluto, per effetto della riduzione del volume delle vendite, che in termini di incidenza percentuale sulle vendite nette per effetto della rivisitazione delle politiche commerciali di vendita e di acquisto rispetto all'esercizio precedente.

	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	<u>Materie prime</u>	235	235
	<u>Materie sussidiarie</u>	2.508	2.372
	<u>Semilavorati e prodotti</u>	19.764	32.267
	<u>Altri acquisti</u>	294	271
	Totale	22.801	35.145
<p><i>Nota 28</i> SPESE DI VENDITA E DISTRIBUZIONE</p> <p>Spese di distribuzione</p>	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	<u>Costi di magazzinaggio</u>	3.049	3.375
	<u>Trasporto a clienti</u>	553	717
	<u>Altre spese</u>	137	4
	Totale	3.739	4.096
	<p>Le "Spese di distribuzione" hanno registrato un decremento per effetto della riduzione delle vendite incrementando leggermente l'incidenza percentuale rispetto alle vendite nette conseguite per effetto della quota delle spese fisse.</p>		
Royalties	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	<u>Royalties</u>	310	741
	<p>Le Royalties nel corso dell'esercizio 2016 sono diminuite rispetto a quelle registrate nell'esercizio 2015 per effetto della risoluzione o rivisitazione di alcuni contratti di licenza in essere che imponevano minimi garantiti significativamente elevati rispetto al volume di affari conseguito.</p>		
Spese di vendita dirette	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	<u>Venditori ed agenti</u>	1.755	1.869
	<u>Negozi - spese di gestione</u>	6.697	10.587
	<i>di cui non ricorrenti</i>		1.472
	<u>Spacci - spese di gestione</u>	6.505	7.716
	<u>Altre spese di vendita</u>	603	386
	Totale	15.560	20.558
	<i>di cui non ricorrenti</i>		1.472
	<p>La voce "Spese di vendita dirette" è diminuita rispetto all'esercizio precedente.</p> <p>La riduzione consuntivata dalla voce è da ricondursi essenzialmente alla diminuzione degli oneri di gestione diretta dei negozi e degli spacci, nonché alla riduzione dei punti vendita gestiti. Infatti, come previsto nel piano industriale che costituisce parte integrante dell'accordo di ristrutturazione sottoscritto con le banche finanziatrici, nel corso dell'esercizio 2016 sono stati chiusi alcuni punti vendita non giudicati remunerativi.</p>		

	<p>Le spese non ricorrenti registrate nell'esercizio 2015 si riferivano alla svalutazione delle immobilizzazioni dei negozi per i quali era stata prevista la chiusura o la cessione o, tenuto conto dei risultati conseguiti negli ultimi esercizi, non era stato valutato sussistere i presupposti per la recuperabilità degli ammortamenti.</p> <p>Le "Altre spese di vendita" sono rappresentate, principalmente, dai contributi riconosciuti alla rete.</p>		
Totale	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	Totale spese di vendita e distribuzione	19.609	25.395
	<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>1.472</i>	<i>1.472</i>
	<p>La voce comprende 549 migliaia di Euro per ammortamenti materiali (1.062 migliaia di Euro per ammortamenti e 1.472 migliaia di Euro per svalutazioni al 31 dicembre 2015).</p>		
Nota 29 COSTI DI PUBBLICITA' E PROMOZIONE	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	Spese di pubblicità	203	296
	Contributi e materiali promozionali	249	366
	Partecipazioni a fiere	3	170
	Altre spese	-	-
	Totale	455	832
	<p>Sono compresi 13 migliaia di Euro per ammortamenti materiali ed immateriali (stesso importo nell'esercizio precedente).</p> <p>Nel corso dell'esercizio 2016 la politica di riduzione e di contenimento dei costi ha interessato anche i costi di pubblicità e promozione.</p>		
Nota 30 COSTI DI STRUTTURA Marketing e prodotto	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	Marketing	785	866
	Prodotto	786	1.143
	Quadri stampa	721	813
	Altri costi	8	2
	Totale	2.300	2.824
	<p>I costi per marketing e prodotto al 31 dicembre 2016 si sono ridotti rispetto all'esercizio precedente per effetto di una politica di rivisitazione dell'offerta.</p>		

Amministrazione vendite sede	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di Euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Direzione commerciale di sede</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">828</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">2.717</td> </tr> </tbody> </table> <p style="margin-top: 10px;">Si evidenzia che nell'esercizio 2016 non sono stati registrati accantonamenti al fondo svalutazione crediti iscritti nell'attivo mentre nell'esercizio precedente erano state accantonate 981 migliaia di Euro.</p>		2016	2015	(in migliaia di Euro)			Direzione commerciale di sede	828	2.717																											
	2016	2015																																			
(in migliaia di Euro)																																					
Direzione commerciale di sede	828	2.717																																			
Generali e amministrative	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di Euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Direzione generale</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">745</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">3.617</td> </tr> <tr> <td><i>di cui non ricorrenti</i></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">34</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2.182</td> </tr> <tr> <td>Amministrazione e finanza</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">1.304</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">2.924</td> </tr> <tr> <td><i>di cui non ricorrenti</i></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">46</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2.122</td> </tr> <tr> <td>EDP</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">881</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">983</td> </tr> <tr> <td>Personale</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">359</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">370</td> </tr> <tr> <td>Servizi generali</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">946</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">1.119</td> </tr> <tr> <td>Altri costi generali e amministrativi</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">188</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">828</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Totale</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">4.423</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">9.841</td> </tr> <tr> <td><i>di cui non ricorrenti</i></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">80</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">4.304</td> </tr> </tbody> </table> <p style="margin-top: 10px;">Nella voce "Spese generali e amministrative" sono inclusi anche costi non ricorrenti per 80 migliaia di Euro (4.304 migliaia di Euro nel 2015) relativi ai costi sostenuti per la negoziazione dell'accordo di ristrutturazione del debito bancario.</p>		2016	2015	(in migliaia di Euro)			Direzione generale	745	3.617	<i>di cui non ricorrenti</i>	34	2.182	Amministrazione e finanza	1.304	2.924	<i>di cui non ricorrenti</i>	46	2.122	EDP	881	983	Personale	359	370	Servizi generali	946	1.119	Altri costi generali e amministrativi	188	828	Totale	4.423	9.841	<i>di cui non ricorrenti</i>	80	4.304
	2016	2015																																			
(in migliaia di Euro)																																					
Direzione generale	745	3.617																																			
<i>di cui non ricorrenti</i>	34	2.182																																			
Amministrazione e finanza	1.304	2.924																																			
<i>di cui non ricorrenti</i>	46	2.122																																			
EDP	881	983																																			
Personale	359	370																																			
Servizi generali	946	1.119																																			
Altri costi generali e amministrativi	188	828																																			
Totale	4.423	9.841																																			
<i>di cui non ricorrenti</i>	80	4.304																																			
Totale costi di struttura	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center; background-color: #cccccc;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di Euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Totale costi di struttura</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">7.551</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">15.382</td> </tr> <tr> <td><i>di cui non ricorrenti</i></td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">80</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">4.304</td> </tr> </tbody> </table> <p style="margin-top: 10px;">La voce comprende 310 migliaia di Euro per ammortamenti materiali ed immateriali (395 migliaia di Euro per ammortamenti al 31 dicembre 2015).</p>		2016	2015	(in migliaia di Euro)			Totale costi di struttura	7.551	15.382	<i>di cui non ricorrenti</i>	80	4.304																								
	2016	2015																																			
(in migliaia di Euro)																																					
Totale costi di struttura	7.551	15.382																																			
<i>di cui non ricorrenti</i>	80	4.304																																			

<p><i>Nota 31</i> ALTRI RICAVI E COSTI</p> <p>Altri ricavi</p>	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	Ricavi per addebiti vari	(576)	(637)
	Ricavi per servizi vari	(364)	(443)
	Vendita greggi	(17)	(429)
	Ricavi da affitti ramo d'azienda	(275)	(270)
	Plusvalenze alienazione cespiti	(1)	-
	Sopravvenienze attive	(530)	(1.070)
	Sopravvenienze attive per stralcio debito	(2.482)	-
	<i>di cui non ricorrenti</i>	(2.482)	
	Altri	(202)	(1.095)
	<i>di cui non ricorrenti</i>		(960)
	Totale	(4.447)	(3.944)
	<i>di cui non ricorrenti</i>	(2.482)	(960)
<p>La voce "Altri ricavi" al 31 dicembre 2016 è rimasta sostanzialmente invariata rispetto all'esercizio precedente. La diminuzione delle sopravvenienze attive, della vendita greggi e degli altri proventi non ricorrenti è stata compensata dall'aumento delle sopravvenienze attive relative allo stralcio di alcuni debiti commerciali conseguiti nell'ambito del processo di ristrutturazione.</p> <p>Nella voce "Sopravvenienze attive" sono stati registrati storni di accantonamenti stanziati in eccesso negli esercizi precedenti.</p> <p>Si segnala infine che la Società stipula alcuni contratti d'affitto di ramo d'azienda che prevede poi a sublocare a dei franchisee riaddebitandone il costo sostenuto; il costo è iscritto nella voce "Canoni affitto ramo d'azienda" (negli altri costi) ed il relativo riaddebito nella voce "Ricavi da affitto ramo d'azienda" per il medesimo importo.</p> <p>Allo stesso modo, la Società sostiene dei costi per contributi promozionali, royalties e management relativi alle Società controllate che poi provvede a riaddebitare alle stesse; il costo viene iscritto nella voce "Costi da riaddebitare" ed il relativo riaddebito nelle voce "Ricavi per addebiti vari" per il medesimo importo.</p>			
<p>Altri costi</p>	(in migliaia di Euro)	2016	2015
	Costi da riaddebitare	487	570
	Costi per servizi vari	364	393
	Costo greggi venduti	17	423
	Canoni affitto ramo d'azienda	273	270
	Minusvalenze alienazione cespiti	29	147
	<i>di cui non ricorrenti</i>		146
	Sopravvenienze passive	85	801
	<i>di cui non ricorrenti</i>		450
	Altri	82	396
	Totale	1.337	3.000
<i>di cui non ricorrenti</i>		596	
<p>La diminuzione della voce "Altri costi" nell'esercizio 2016 è da imputare principalmente alla riduzione delle sopravvenienze passive, alla diminuzione dei greggi acquistati per la rivendita e dei componenti negativi non ricorrenti.</p> <p>La voce "Sopravvenienze passive" include prevalentemente costi per fatture relative ad esercizi precedenti nonché costi non ricorrenti relativi alle sanzioni e interessi su ritardato pagamento di debiti tributari e previdenziali.</p>			

Totale Altri Ricavi e costi	(in migliaia di Euro) <table style="width: 100%; margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;"></th> <th style="width: 25%; background-color: #cccccc;">2016</th> <th style="width: 25%; background-color: #cccccc;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Totale (Altri ricavi)/Altri costi</td> <td style="text-align: right;">(3.110)</td> <td style="text-align: right;">(944)</td> </tr> <tr> <td><i>di cui non ricorrenti</i></td> <td style="text-align: right;"><i>(2.482)</i></td> <td style="text-align: right;"><i>(364)</i></td> </tr> </tbody> </table>		2016	2015	Totale (Altri ricavi)/Altri costi	(3.110)	(944)	<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(2.482)</i>	<i>(364)</i>
	2016	2015								
Totale (Altri ricavi)/Altri costi	(3.110)	(944)								
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(2.482)</i>	<i>(364)</i>								
Nota 32 ONERI E PROVENTI DI RISTRUTTURAZIONE Proventi di ristrutturazione	Non sono stati realizzati "Proventi di ristrutturazione" nel corso dell'esercizio 2016 ed in quello precedente.									
Oneri di ristrutturazione	(in migliaia di Euro) <table style="width: 100%; margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;"></th> <th style="width: 25%; background-color: #cccccc;">2016</th> <th style="width: 25%; background-color: #cccccc;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Incentivi all'esodo</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">2.864</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Totale</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">2.864</td> </tr> </tbody> </table> <p>Non sono stati realizzati "Oneri di ristrutturazione" nel corso dell'esercizio 2016 mentre nell'esercizio precedente gli stessi si riferivano ai costi accantonati (2.832 migliaia di Euro) e sostenuti (32 migliaia di Euro) nell'ambito del piano industriale di cui all'accordo di ristrutturazione, sottoscritto con le banche finanziatrici, per la ristrutturazione e riorganizzazione della struttura.</p>		2016	2015	Incentivi all'esodo	-	2.864	Totale	-	2.864
	2016	2015								
Incentivi all'esodo	-	2.864								
Totale	-	2.864								
Totale	(in migliaia di Euro) <table style="width: 100%; margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;"></th> <th style="width: 25%; background-color: #cccccc;">2016</th> <th style="width: 25%; background-color: #cccccc;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Totale oneri e proventi di ristrutturazione</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">2.864</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2015	Totale oneri e proventi di ristrutturazione	-	2.864			
	2016	2015								
Totale oneri e proventi di ristrutturazione	-	2.864								

Nota 33 ONERI E PROVENTI FINANZIARI		2016	2015
	(in migliaia di Euro)		
Proventi finanziari	Da titoli a breve termine		
	Da att. fin.rie al fair value	-	-
		-	-
	da imprese collegate/controllate	(1)	(3)
	da altri		
	Altri interessi attivi	(4)	(15)
	Altri proventi	(148)	(20)
		(152)	(35)
	Totale proventi finanziari	(153)	(38)
	<i>di cui non ricorrenti</i>		
Oneri finanziari	(in migliaia di Euro)		
	Verso imprese controllate/collegate	-	-
	Verso altri		
	Interessi su debiti bancari	58	1.268
	Interessi su altri debiti	116	118
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	42
	Altri oneri finanziari	19	22
		193	1.450
	Totale oneri finanziari	193	1.450
	<p>Gli interessi su debiti bancari si riferiscono solo a quelli maturati sulle linee di credito auto liquidanti. Come disciplinato dall'Accordo di Ristrutturazione sul debito oggetto di remissione non sono maturati interessi essendo anch'essi oggetto di remissione.</p> <p>La voce "Interessi su altri debiti" include 102 migliaia di Euro per interessi maturati sul TFR accumulato (76 migliaia di Euro nell'esercizio 2015).</p>		

Differenze cambio	<div style="text-align: right;">(in migliaia di Euro)</div> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center;">2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Differenze cambio attive</td> <td style="text-align: right;">(107)</td> <td style="text-align: right;">(308)</td> </tr> <tr> <td>Differenze cambio passive</td> <td style="text-align: right;">146</td> <td style="text-align: right;">155</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Totale</td> <td style="text-align: right;">39</td> <td style="text-align: right;">(153)</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2015	Differenze cambio attive	(107)	(308)	Differenze cambio passive	146	155	Totale	39	(153)
	2016	2015											
Differenze cambio attive	(107)	(308)											
Differenze cambio passive	146	155											
Totale	39	(153)											
Totale	<div style="text-align: right;">(in migliaia di Euro)</div> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center;">2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Totale oneri e proventi finanziari</td> <td style="text-align: right;">79</td> <td style="text-align: right;">1.259</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2015	Totale oneri e proventi finanziari	79	1.259						
	2016	2015											
Totale oneri e proventi finanziari	79	1.259											
<p><i>Nota 34</i> ONERI E PROVENTI DA PARTECIPAZIONI</p> <p>Proventi e oneri da partecipazioni</p>	<div style="text-align: right;">(in migliaia di Euro)</div> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center;">2016</th> <th style="width: 20%; text-align: center;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dividendi</td> <td style="text-align: right;">(1.006)</td> <td style="text-align: right;">(288)</td> </tr> <tr> <td>Svalutazione di partecipazioni</td> <td style="text-align: right;">53</td> <td style="text-align: right;">326</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Totale</td> <td style="text-align: right;">(953)</td> <td style="text-align: right;">38</td> </tr> </tbody> </table> <p>I dividendi, pari a 1.006 migliaia di Euro, sono stati incassati dalle controllate Bassetti Schweiz A.G. per 506 migliaia di Euro e Bassetti Deutschland A.G. per 500 migliaia di Euro (nel 2015 dalla controllata Bassetti Schweiz A.G. per 288 migliaia di Euro). Le svalutazioni di partecipazioni si riferiscono per 45 migliaia di Euro alla controllata Hospitality.it e per 8 migliaia di Euro alla Zucchi S.A.. (nel 2015 alla controllata Bassetti Espanola S.A. per 195 migliaia di Euro ed alla Basitalia S.r.l. per 131 migliaia di Euro).</p> <p>Per quanto concerne la voce "Svalutazione di partecipazioni" si rinvia a quanto descritto nella Nota 17.</p>		2016	2015	Dividendi	(1.006)	(288)	Svalutazione di partecipazioni	53	326	Totale	(953)	38
	2016	2015											
Dividendi	(1.006)	(288)											
Svalutazione di partecipazioni	53	326											
Totale	(953)	38											

<p><i>Nota 35</i> IMPOSTE</p>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-bottom: 10px;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; background-color: #cccccc; text-align: center;">2016</th> <th style="width: 20%; background-color: #cccccc; text-align: center;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(in migliaia di Euro)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Imposte correnti</td> <td style="text-align: right;">157</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Imposte anticipate</td> <td style="text-align: right;">830</td> <td style="text-align: right;">1.138</td> </tr> <tr> <td>Imposte differite</td> <td style="text-align: right;">(821)</td> <td style="text-align: right;">(268)</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Tolate</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">166</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">870</td> </tr> </tbody> </table> <p>Sono state rilevate imposte correnti per IRAP al 31 dicembre 2016.</p> <p>Sono state rilevate variazioni delle imposte differite attive e/o passive considerando le differenze temporanee che daranno luogo ad ammontari imponibili nella determinazione dell'utile imponibile (o della perdita fiscale) dei futuri esercizi nei quali il valore contabile dell'attività o passività sarà recuperato o pagato.</p> <p>Nella rilevazione delle imposte differite è stato considerato l'effetto del cambio dell'aliquota IRES che entrerà in vigore a partire dall'esercizio 2017.</p> <p>Si segnala che le imposte differite come sopra calcolate, nonostante sussistano sufficienti differenze temporanee tassabili, sono state determinate senza considerare le perdite fiscali non utilizzate, relative alla sola società, e illimitatamente riportabili, ammontanti, alla data del 31 dicembre 2016, ad oltre Euro 66,9 milioni di Euro perdite fiscali cumulate (a tutto l'esercizio 2015).</p> <p>Per le variazioni delle imposte anticipate e differite si rinvia alla Nota 22.</p> <p>Alla luce delle perdite fiscali pregresse e dei risultati negativi conseguiti nell'esercizio, nonché in considerazione del fatto che, per la riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, non si tiene conto dell'IRAP (in quanto, essendo tale imposta calcolata su una base imponibile differente dall'utile ante-imposte, determinerebbe effetti discorsivi), si segnala che la suddetta riconciliazione non evidenzia differenze significative tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e quello fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia.</p>		2016	2015	(in migliaia di Euro)			Imposte correnti	157	-	Imposte anticipate	830	1.138	Imposte differite	(821)	(268)	Tolate	166	870
	2016	2015																	
(in migliaia di Euro)																			
Imposte correnti	157	-																	
Imposte anticipate	830	1.138																	
Imposte differite	(821)	(268)																	
Tolate	166	870																	
<p><i>Nota 36</i> DIVIDENDI</p>	<p>Relativamente all'esercizio 2016 non viene proposta nessuna distribuzione di dividendi.</p> <p>Si ricorda che l'Assemblea Straordinaria della Società del 24 gennaio 2011 ha deliberato l'assunzione dei provvedimenti previsti dall'art. 2446 c.c. procedendo alla copertura delle perdite, oltre che con la riduzione del capitale sociale, anche attraverso l'azzeramento delle riserve per il loro intero valore, tra le quali la Riserva IFRS relativa alla valutazione al Fair Value dei terreni interamente utilizzata con l'applicazione della disciplina stabilita dall'articolo 6, comma 5, del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.</p> <p>Prima di procedere alla distribuzione dei dividendi occorre obbligatoriamente procedere alla ricostituzione della riserva relativa alla valutazione al Fair Value dei terreni per la parte relativa ai terreni non ancora ceduti.</p>																		

Nota 37
RAPPORTI CON
PARTI
CORRELATE

Secondo quanto disposto dallo IAS 24 e dalla Delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006, i rapporti intervenuti nel corso del 2016, regolati a normali condizioni di mercato, condizioni equivalenti a quelle prevalenti in libere transazioni tra parti indipendenti e riferiti principalmente al Gruppo Zucchi nel suo complesso, sono stati evidenziati negli schemi di bilancio e nel rendiconto finanziario.

Di seguito si riporta una tabella di sintesi dell'incidenza delle operazioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sul rendiconto finanziario; si riporta inoltre una tabella di dettaglio dei rapporti con le stesse.

(in migliaia di Euro)	Vendite nette	Costo del venduto	Spese di vendita e distribuzione	Costi di pubblicità e promozione	Costi di struttura	Altri (ricavi) e costi	Oneri e (proventi) finanziari	Oneri e (proventi) partecipaz.
Società controllate								
Zucchi do Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-
Bassetti Espanola	801	-	-	-	-	(67)	-	-
Bassetti Deutschland	3.897	-	-	-	-	(340)	-	(500)
Bassetti Schweiz	1.687	-	-	-	86	(141)	-	(506)
Zucchi S.A.	-	-	-	-	-	-	-	8
Ta Tria Epsilon	-	-	-	-	19	-	-	-
Hospitality.it	-	-	-	-	12	(152)	-	45
Mascioni USA	-	-	-	-	(158)	-	-	-
Basitalia Leasing	-	-	1.305	-	26	(137)	-	-
Società collegate								
Intesa	-	223	-	-	-	-	(1)	-
Altre								
Descamps S.A.S.	10	629	-	-	-	(87)	-	-
Totale	6.395	852	1.305	-	(15)	(924)	(1)	(953)
Totale voce	63.536	36.701	19.609	455	7.551	(3.110)	79	(953)
Incidenza percentuale	10,1%	2,3%	6,7%	0,0%	-0,2%	29,7%	(1,3%)	100,0%

(in migliaia di Euro)

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Altri crediti	Debiti commerciali e altri debiti	Debiti finanziari
Società controllate					
Zucchi do Brasil ¹	-	-	-	-	-
Bassetti Espanola	312	-	-	-	-
Bassetti Deutschland	472	-	-	-	-
Bassetti Schweiz	1.008	-	-	5	-
Zucchi France	-	-	-	-	-
Hospitality.IT	-	-	-	-	-
Ta Tria Epsilon ²	-	-	-	-	-
Mascioni USA	-	-	-	-	-
Basitalia Leasing	42	-	-	-	22
Società collegate					
Intesa	35	48	-	-	-
Altre					
Descamps S.a.s.	731	-	2.149	106	-
Totale	2.600	48	2.149	111	22
Totale voce	22.935	48	4.700	15.408	22
Incidenza percentuale	11,3%	100,0%	45,7%	0,7%	100,0%

¹ Valore dei crediti com.li al netto della sval. per 88 migliaia di Euro e finanziari per 3970 migliaia di Euro

² Valore al netto della svalutazione crediti commerciali per 45 migliaia di Euro

Si rinvia a quanto contenuto nelle Note 6.2.1 relativamente al rischio di credito nei confronti della collegata Intesa S.r.l..

(in migliaia di Euro)

	Flusso di cassa generato/assorbito dalle attività operative	Flusso di cassa generato/assorbito dalle attività di finanziamento	Flusso di cassa generato/assorbito dalle attività di investimento
Società controllate			
Zucchi do Brasil			
Bassetti Espanola	473		
Bassetti Deutschland	4.008		500
Bassetti Schweiz	725		783
Zucchi S.A.	6		
Ta Tria Epsilon	(15)		
Hospitality.it	2		
Mascioni USA	26		
Basitalia Leasing	(63)		
Società collegate			
Intesa	48		
Altre			
Descamps S.AS.	(2.177)		
Totale	3.033	-	1.283
Totale voce	(11.590)	9.578	1.216
Incidenza percentuale	-26,2%	0,0%	105,5%

**Nota 38
EVENTI ED
OPERAZIONI
SIGNIFICATIVE
NON
RICORRENTI**

Sulla base di quanto indicato dalla delibera Consob N.15519 del 27 luglio 2006 vengono riportati di seguito gli effetti delle "Operazioni significative non ricorrenti" nell'esercizio 2016.

Isolando l'effetto della rilevazione dei proventi ed oneri non ricorrenti, il risultato operativo delle attività non ricorrenti è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Spese di vendita e distribuzione	-	1.472
Costi di struttura	80	4.304
Altri costi e (ricavi)	(2.482)	(364)
Oneri (proventi) di ristrutturazione	-	2.864
Risultato lordo	2.402	(8.276)
Effetto fiscale	(94)	(158)
Totale netto	2.496	(8.118)
Risultato dell'esercizio	3.038	(19.209)
Incidenza %	82%	42%

L'effetto sulle spese di struttura, pari a 80 migliaia di Euro, è relativo ai costi sostenuti per la negoziazione del nuovo accordo di ristrutturazione del debito.

La voce "Altri costi e (ricavi)" comprende proventi non ricorrenti, pari a 2.482 migliaia di Euro, derivanti dalle sopravvenienze attive relative allo stralcio di debiti commerciali conseguiti nell'ambito del processo di ristrutturazione.

Si riportano di seguito gli effetti sui valori patrimoniali e sui flussi finanziari che le operazioni hanno avuto:

(in migliaia di Euro)	Valore economico	Valore patrimoniale al 31.12.2015	Effetto fin. del periodo	Valore patrimoniale al 31.12.2016
Spese di vendita e distribuzione	-	1.472	-	1.472
Costi di struttura	80	(4.049)	(1.680)	(1.581)
Altri costi e (ricavi)	(2.482)	(450)	(135)	(191)
Oneri (proventi) di ristrutturazione	-	(3.744)	(1.023)	(2.721)
Totale	(2.402)	(6.771)	(2.838)	(3.021)

Nota 39
COMPENSI AGLI
AMMINISTRATO
RI E AI SINDACI

Carica ricoperta	Periodo 2016 per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Premi	Altri compensi	Compensi incarichi in altre società del gruppo	Note
Angelo Turi	Presidente	1/1-26/05/2016	31/12/2017	20				
Giovanni Battista Vacchi	Amministratore	1/1-26/05/2016	31/12/2017	8				
Paolo Pedersoli	Amministratore	1/1-26/05/2016	31/12/2017	8		2		
Barbara Adami Lami	Amministratore	1/1-26/05/2016	31/12/2017	8			4	
Miriam Denise Caggiano	Amministratore	1/1-26/05/2016	31/12/2017	8				
Giuseppe Fornari	Amministratore	1/1-31/12/2016	31/12/2018	15			4	
Patrizia Polliotto	Amministratore	1/1-31/12/2016	31/12/2018	15		2		
Joel David Benillouche	Presidente e Amministratore Delegato	26/5-31/12/2016	31/12/2018	6				
Florian Gayet	Amministratore	26/5-31/12/2016	31/12/2018	6				
Antonio Rigamonti	Amministratore	26/5-31/12/2016	31/12/2018	6				
Paolo Angius	Amministratore	26/5-31/12/2016	31/12/2018	6				
Marina Curzio	Amministratore	26/5-31/12/2016	31/12/2018	6				
Antonia Maria Negri Clementi	Amministratore	26/5-31/12/2016	31/12/2018	6				
Micaele Carlo Fonini	Sindaco effettivo	1/1-26/04/2016	31/12/2014	6				
Chiara Scaranari	Sindaco effettivo	1/1-26/04/2016	31/12/2014	7				
Marcello Romano	Presidente Collegio sindacale	1/1-26/04/2016	31/12/2014	10				
Alessandro Musaiò	Presidente Collegio sindacale	26/4-31/12/2016	31/12/2018	15				
Marcello Romano	Sindaco effettivo	26/4-31/12/2016	31/12/2018	11				
Daniela Saitta	Sindaco effettivo	26/4-31/12/2016	31/12/2018	11				

Al 31 dicembre 2016 non ci sono dirigenti con responsabilità strategica.

Non sono stati stipulati accordi tra la Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa.

<p>Nota 40 COMPENSI ALLA SOCIETA' DI REVISIONE</p>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="text-align: center;">Tipologia di servizi</th> <th style="text-align: center;">Soggetto che ha erogato il servizio</th> <th style="text-align: center;">Destinatario</th> <th style="text-align: center;">Compensi (migliaia di Euro)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revisione contabile (1)</td> <td>KPMG SpA</td> <td>Vincenzo Zucchi SpA</td> <td style="text-align: right;">182</td> </tr> <tr> <td>Altri servizi (2)</td> <td>KPMG SpA</td> <td>Vincenzo Zucchi SpA</td> <td style="text-align: right;">63</td> </tr> <tr> <td>Totale</td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">245</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Importo inclusivo della rivalutazione ISTAT e dei corrispettivi per la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali</p> <p>(2) Relazione sui dati contenuti nel Documento Informativo relativo all'aumento di capitale sociale</p>	Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (migliaia di Euro)	Revisione contabile (1)	KPMG SpA	Vincenzo Zucchi SpA	182	Altri servizi (2)	KPMG SpA	Vincenzo Zucchi SpA	63	Totale			245
Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (migliaia di Euro)														
Revisione contabile (1)	KPMG SpA	Vincenzo Zucchi SpA	182														
Altri servizi (2)	KPMG SpA	Vincenzo Zucchi SpA	63														
Totale			245														
<p>Nota 41 OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI</p>	<p>Il bilancio dell'esercizio 2016 non riflette componenti di reddito e poste patrimoniali e finanziarie (positive e/o negative) derivanti da eventi od operazioni atipiche e/o inusuali.</p>																
<p>Nota 42 FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2016</p>	<p>Non si rilevano altri eventi di particolare rilevanza successivi alla data della chiusura dell'esercizio.</p> <p>Per ulteriori informazione si rinvia a quanto esposto nel paragrafo sulla Continuità aziendale.</p>																

Nota 43
ELENCO DELLE
SOCIETA'
PARTECIPATE
AL 31 DICEMBRE
2016

Controllate	Capitale sociale (in migliaia)	% di possesso al 31.12.2016
Basitalia S.r.l. Conegliano (TV)	Euro 120	100,0
Bassetti Espanola S.A. Caldes de Montbui (Spagna)	Euro 299	100,0
Bassetti Deutschland G.m.b.H. Martinsried Bei Munchen (Germania)	Euro 200	100,0
Bassetti Schweiz AG Lugano (Svizzera)	Fr. Sv. 200	100,0
Zucchi S.A. Bruxelles (Belgio)	Euro 75	74,9
Zucchi do Brasil Com. e Imp. Ltda San Paolo (Brasile) (*)	Reais 2.570	75,0
Ta Tria Epsilon Bianca S.A. Atene (Grecia)	Euro 800	100,0
Hospitality.IT S.r.l. (**) Rescaldina (MI)	Euro 100	100,0
Mascioni Usa Inc. New York (U.S.A.)	\$USA 80	100,0

(*) Società in liquidazione

(**) Società chiusa in data 22 dicembre 2016

Collegate	Capitale sociale (in migliaia)	% di possesso al 31.12.2016
Intesa S.r.l. Arconate (MI)	Euro 22	24,5

Nota 44
PROSPETTI
RIEPILOGATIVI
DEI DATI
ESSENZIALI DEI
BILANCI AL 31
DICEMBRE 2016
DELLE SOCIETA'
CONTROLLATE
(A VALORI IFRS)
E COLLEGATE

Si riportano di seguito i prospetti riepilogativi dei dati essenziali dei bilanci al 31 dicembre 2016 delle società controllate e collegate.

Stato patrimoniale
controllate

Controllate	Attivo non corrente	Attivo corrente	Totale attivo	Patrimonio netto	Passivo non corrente	Passivo corrente	Totale passivo
(in migliaia di Euro)							
Zucchi do Brasil	-	17	17	(4.195)	-	4.212	17
Basitalia Leasing S.p.A.	33	288	321	195	-	126	321
Bassetti Espanola S.A.	8	1.063	1.071	668	-	403	1.071
Bassetti Deutschland G.m.b.H.	500	4.479	4.979	2.922	204	1.853	4.979
Bassetti Schweiz AG	127	2.780	2.907	1.356	-	1.551	2.907
Ta Tria Epsilon Bianca S.A.	-	9	9	(39)	-	48	9
Zucchi S.A.	-	32	32	13	-	19	32
Hospitality.IT	-	-	-	-	-	-	-
Mascioni USA Inc.	10	476	486	(511)	-	997	486

Stato patrimoniale
collegate

Collegate	Attivo non corrente	Attivo corrente	Totale attivo	Patrimonio netto	Passivo non corrente	Passivo corrente	Totale passivo
(in migliaia di Euro)							
Intesa S.r.l.	1.764	5.739	7.503	698	385	6.420	7.503

Conto economico
controllate

Controllate	Vendite nette	Costo del venduto	Spese di vendita	Costi di pubblicità e promozione	Costi di struttura	(Ricavi) e costi gest. accessoria	(Proventi) e oneri finanz. e partecip.	Imposte	Utile (perdita) netti
(in migliaia di Euro)									
Zucchi do Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Basitalia Leasing S.p.A.	-	-	1.287	-	232	(1.523)	4	-	-
Bassetti Espanola S.A.	1.472	926	222	14	155	2	(1)	-	154
Bassetti Deutschland G.m.b.H.	15.176	7.424	3.561	522	1.562	(38)	26	576	1.543
Bassetti Schweiz AG	4.914	1.961	1.768	114	282	(64)	5	171	677
Ta Tria Epsilon Bianca S.A.	-	-	-	-	5	1	-	-	(6)
Zucchi S.A.	-	-	-	-	46	(1)	-	-	(45)
Hospitality.IT	-	-	-	-	175	67	-	1	(243)
Mascioni USA Inc.	1.705	1.527	98	-	549	(197)	(1)	4	(275)

Conto economico
collegate

Collegate	Vendite nette	(Altre ricavi) e altri costi	Costi della produzione	(Proventi) e oneri finanziari	Rettifiche di valore attività finanziarie	(Proventi) e oneri straordinari	Imposte	Utile (perdita) netti
(in migliaia di Euro)								
Intesa S.r.l.	5.346	(106)	5.216	160	-	-	65	11

Rescaldina, 12 luglio 2017

Il Consiglio di Amministrazione

Attestazione al bilancio d'esercizio

ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

I sottoscritti Joel David Benillouche, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, e Stefano Crespi, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Vincenzo Zucchi S.p.A., attestano tenuto conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n° 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2016.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 è basata su di un processo definito da Vincenzo Zucchi S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control-Integrated Framework, emanato dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (CoSO), che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente.

12 luglio 2017

/f/ Joel David Benillouche

Il Presidente e Amministratore Delegato
Joel David Benillouche

/f/ Stefano Crespi

Il Dirigente Preposto
Stefano Crespi