

	N. 1.844 di Rep.	
	N. 1.537 di Racc.	
	VERBALE DI ASSEMBLEA DEI SOCI	
	di Società per azioni	
	REPUBBLICA ITALIANA	
	L'anno 2019 (duemiladiciannove) il giorno 12 (dodici) del mese di aprile alle ore quindici e minuti trenta.	Registrato il 16/04/2019
	In Villorba (TV), in via Felissent n.53, presso la sede legale della infra società.	a Treviso n. 6981 serie 1T Euro 356,00
	Davanti a me Dottor NICOLO' GIOPATO, notaio in Casier ed iscritto al Ruolo del Distretto Notarile di Treviso.	
	E' COMPARSO IL SIGNOR:	
	- ZANETTI MASSIMO, nato a Villorba (TV) il 12 febbraio 1948, residente ad Asolo (TV), via Antonio Canova n. 330/Q,	
	Codice Fiscale ZNT MSM 48B12 M048P;	
	che interviene al presente atto nella sua veste di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società:	
	- "MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP S.P.A." con sede legale in Villorba (TV), Via Felissent 53, capitale sociale euro 34.300.000,00 (euro trentaquattromilionitrecentomila e centesimi zero) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Treviso	
	- Belluno 02120510371, iscritta al R.E.A. di Treviso al n. 300188, società quotata sul Mercato telematico Azionario organizzato e gestito da "Borsa Italiana Spa".	
	Il componente anzidetto, della cui identità personale io Notaio sono certo, mi	

	chiede di redigere verbale in forma pubblica dell'Assemblea Generale dei	
	Soci della predetta Società, tenutasi il giorno 10 (dieci) aprile 2019 (duemi-	
	ladiciannove) a Villorba di Treviso, via Felissent n. 53, con inizio alle ore	
	undici e minuti zero davanti a me e alla presenza dello stesso comparente,	
	nonché degli amministratori, dei sindaci e dei soci di cui infra.	
	Lo stesso comparente assumeva la presidenza dell'assemblea alle ore undici	
	e minuti zero ai sensi dell'articolo 11 dello statuto sociale e rivolgeva innan-	
	zitutto un cordiale benvenuto a tutti gli intervenuti, anche a nome dei colle-	
	ghi del Consiglio di amministrazione, del Collegio sindacale e del personale	
	della società.	
	Chiamava, ai sensi dell'articolo 11.2 dello statuto sociale, me Notaio a svol-	
	gere le funzioni di segretario ed a redigere il verbale dell'assemblea per atto	
	pubblico.	
	Dichiarava che erano presenti, oltre al comparente stesso, i Consiglieri, si-	
	gnori: Massimo Mambelli, Matteo Zanetti, Laura Zanetti, Leonardo Rossi,	
	Maria Pilar Arbona Palmeiro Goncalves Braga Pimenta, Giorgio Giannino	
	Valerio, Mara Vanzetta, mentre aveva giustificato la sua assenza il consiglie-	
	re Sabrina Delle Curti.	
	Del Collegio Sindacale erano presenti i sindaci effettivi, signori: Fabio Fac-	
	chini – Presidente, Simona Gnudi, Franco Squizzato.	
	Il Presidente dava atto:	
	- che l'Assemblea si svolgeva nel rispetto della vigente normativa in mate-	
	ria, dello Statuto Sociale e del Regolamento Assembleare approvato dall'As-	
	semblea Ordinaria dei Soci,	
	- che l'Assemblea Ordinaria dei Soci era stata regolarmente convocata in se-	

de per il giorno 10 (dieci) aprile 2019 (duemiladiciannove) alle ore 11.00 (undici e minuti zero) in unica convocazione, a norma di Legge e di Statuto, mediante avviso di convocazione pubblicato in data 8 (otto) marzo 2019 (duemiladiciannove) sul sito internet della società nonché sul meccanismo di stoccaggio www.emarketstorage.com e, per estratto, sul quotidiano “Il Sole 24 Ore” in data 8 (otto) marzo 2019 (duemiladiciannove), e di cui è stata data notizia mediante comunicato stampa, con il seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, corredato della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della società di revisione. Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione dividendo agli azionisti. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

2. Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 84-quater del regolamento CONSOB n. 11971/1999. Deliberazioni inerenti alla politica di remunerazione della società di cui alla prima sezione della relazione.

3. Nomina di un amministratore a seguito di dimissioni e cooptazione consiliare (ex. art. 2386 c.c.); deliberazioni conseguenti.

Il Presidente Massimo Zanetti:

- comunicava che non erano state presentate da parte degli Azionisti richieste di integrazione dell'ordine del giorno dell'assemblea, né proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno, ai sensi e nei termini di cui all'articolo 126 bis del Decreto Legislativo n. 58 del 1998;

	- comunicava che la società non era a conoscenza dell'esistenza di patti para-sociali stipulati tra i soci.	
	Chiedeva a me Notaio di dare lettura dei legittimati presenti, meglio precisati nell'allegato "A".	
	Quindi io Notaio constatavo che erano presenti numero 26 (ventisei) aventi diritto partecipanti all'assemblea in proprio o per delega,	
	per complessive numero 25.993.375 (venticinquemilioninovecentonovantatremilatrecentosettantacinque) azioni ordinarie, pari al 75,78% (settantacinque virgola settantotto per cento) delle numero 34.300.000 (trentaquattromilionitrecentomila) azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, come emerge dell'allegato "A".	
	L'Assemblea, regolarmente convocata, era validamente costituita in convocazione unica a termini di Legge e di Statuto e poteva deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno. Si ricordava che nel corso dell'assemblea, prima di ciascuna votazione, si sarebbero comunicati i dati aggiornati sulle presenze.	
	Quindi il Presidente Massimo Zanetti:	
	- informava che le comunicazioni degli intermediari ai fini dell'intervento alla presente Assemblea dei soggetti legittimati, erano state effettuate all'emittente con le modalità e nei termini di cui alle vigenti disposizioni di Legge.	
	- Comunicava che non risultava promossa, in relazione all'Assemblea in oggetto, alcuna sollecitazione di deleghe di voto ai sensi dell'articolo 136 e seguenti del Testo Unico della Finanza.	
	- Informava che nessuno degli aventi diritto aveva fatto pervenire domande sulle materie all'ordine del giorno prima dell'Assemblea ai sensi dell'articolo	

lo 127-ter del Testo Unico della Finanza.

- Comunicava che, ai sensi degli articoli 9 e 10 dello Statuto Sociale, dell'articolo 3 del Regolamento assembleare e delle vigenti disposizioni in materia, era stata accertata la legittimazione dei presenti per l'intervento e il diritto di voto in assemblea e, in particolare, era stata verificata la rispondenza alle vigenti norme di Legge e di Statuto delle deleghe portate dagli intervenuti.

- Informava, ai sensi del regolamento UE 2016/679, che sulla protezione dei dati personali, in qualità di legale rappresentante di Massimo Zanetti Beverage Group S.P.A., titolare del trattamento, i dati dei partecipanti all'assemblea venivano raccolti e trattati dalla società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori. Le basi giuridiche su cui poggiava tale trattamento erano l'interesse legittimo della società e l'adempimento ad obblighi di legge e regolamento. In caso di rifiuto a fornire i dati non sarebbe stato possibile procedere con gli adempimenti assembleari. Informava altresì che la registrazione audio dell'assemblea era effettuata al solo fine di agevolare la verbalizzazione della riunione. I dati così raccolti non sarebbero stati oggetto di comunicazione o diffusione e, ad eccezione dei supporti audio per la predetta registrazione che sarebbero stati distrutti, sarebbero stati conservati, unitamente ai documenti prodotti durante l'assemblea, presso la sede di "Massimo Zanetti Beverage Group S.P.A." con misure di sicurezza adeguate e per tutto il tempo necessario al completamento delle finalità elencate. In ultimo, rendeva nota la possibilità di esercitare in qualunque momento i diritti previsti per l'interessato dal regolamento UE 2016/679, artt. 15 ss..

	pazioni superiori al 5% (cinque per cento);	
	- di cui all'articolo 122, comma primo del Testo Unico della Finanza, concernente i patti parasociali.	
	Ricordava, altresì, che con riferimento agli obblighi di comunicazione di cui all'articolo 120 del Testo Unico della Finanza, erano considerate partecipazioni le azioni in relazione alle quali il diritto di voto spettava in virtù di delega, purché tale diritto potesse essere esercitato discrezionalmente in assenza di specifiche istruzioni da parte del delegante.	
	Invitava i presenti a voler dichiarare l'eventuale carenza di legittimazione al voto.	
	Dava atto che, riguardo agli argomenti all'ordine del giorno, erano stati regolarmente espletati gli adempimenti previsti dalle vigenti norme di Legge e regolamentari.	
	In particolare, erano stati depositati presso la sede sociale, nonché resi disponibili sul sito internet www.mzb-group.com e presso il meccanismo di stoccaggio www.emarketstorage.com i seguenti documenti:	
	In data 8 (otto) marzo 2019 (duemiladiciannove):	
	- La relazione illustrativa sugli argomenti all'ordine del giorno redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del Testo Unico della Finanza;	
	In data 18 (diciotto) marzo 2019 (duemiladiciannove):	
	- La relazione finanziaria annuale, comprensiva del progetto di bilancio d'esercizio, del bilancio consolidato, delle relazioni degli amministratori sulla gestione, dell'attestazione di cui all'articolo 154-bis, comma 5, Testo Unico della Finanza, approvati dal Consiglio di Amministrazione del 28 (ventotto) febbraio 2019 (duemiladiciannove), unitamente:	

	- alle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione;	
	- alla relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari;	
	- alla dichiarazione consolidata non finanziaria redatta ai sensi del D. Lgs.	
	N. 254/2016;	
	- alla relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'articolo 123-ter	
	comma sesto del Testo Unico della Finanza di cui al punto 2 all'ordine del	
	giorno.	
	Mentre erano stati depositati presso la sede sociale i bilanci e i prospetti rie-	
	pilogativi delle società controllate e collegate e le situazioni contabili delle	
	società controllate rilevanti non appartenenti all'Unione Europea.	
	Tutta la documentazione sopra elencata era stata consegnata agli intervenuti	
	all'Assemblea in oggetto.	
	Informava che, in conformità a quanto richiesto dalla CONSOB con comuni-	
	cazione numero DAC/RM/96003558 del 18 (diciotto) aprile 1996 (milleno-	
	vecentonovantasei), gli onorari spettanti alla società di revisione Pricewater-	
	housecoopers S.p.A. per i servizi di revisione resi erano i seguenti:	
	- per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Massimo Zanetti	
	Beverage Group S.p.A. al 31 (trentuno) dicembre 2018 (duemiladiciotto), in-	
	clusa l'attività di verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della	
	contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scrit-	
	ture contabili, un compenso di euro 45.000,00 (euro quarantacinquemila e	
	centesimi zero), oltre ad IVA e spese, a fronte di numero 520 (cinquecento-	
	venti) ore impiegate;	
	- per la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Massimo Za-	
	netti Beverage Group al 31 (trentuno) dicembre 2018 (duemiladiciotto), un	

compenso di euro 103.000,00 (euro centotremila e centesimi zero), oltre ad

IVA e spese, a fronte di numero 1.090 (millenovanta) ore impiegate;

- per la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale ab-

breviato al 30 (trenta) giugno 2018 (duemiladiciotto) un compenso di euro

58.935,00 (euro cinquantottomilanovecentotrentacinque e centesimi zero),

oltre ad IVA e spese, a fronte di numero 640 (seicentoquaranta) ore impiega-

te.

Con la precisazione che i corrispettivi annuali sopra indicati non includeva-

no il contributo CONSOB.

Ai sensi del regolamento emittenti, in allegato al progetto di bilancio di Mas-

simo Zanetti Beverage Group S.p.A. e al bilancio consolidato era riportato il

prospetto dei corrispettivi di competenza dell'esercizio alla società di revi-

sione e alle società appartenenti alla sua rete, per i servizi rispettivamente

forniti a Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. e alle società dalla stessa

controllate.

Informava, infine, che sarebbero stati allegati al verbale dell'Assemblea co-

me parte integrante e sostanziale dello stesso e sarebbero stati a disposizione

degli aventi diritto al voto:

- l'elenco nominativo dei partecipanti all'Assemblea, in proprio e per dele-

ga, completo di tutti i dati richiesti dalla CONSOB, con l'indicazione del nu-

mero delle azioni per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte

dell'intermediario all'emittente, ai sensi dell'articolo 83-sexies del Testo U-

nico della Finanza;

- l'elenco nominativo dei soggetti che hanno espresso voto favorevole, con-

trario, o si sono astenuti o allontanati prima di ogni votazione e il relativo

	numero di azioni rappresentate in proprio e/o per delega.	
	La sintesi degli interventi con l'indicazione nominativa degli intervenuti me-	
	desimi, le risposte fornite e le eventuali repliche, sarebbero state contenute	
	nel verbale della presente Assemblea.	
	Comunicava che, per far fronte alle esigenze tecniche ed organizzative dei	
	lavori, erano stati ammessi all'Assemblea, ai sensi dell'articolo 2.2 del rego-	
	lamento assembleare, alcuni dipendenti e collaboratori della società e rappre-	
	sentanti della società di revisione, che lo avrebbero assistito nel corso della	
	riunione assembleare.	
	Informava, inoltre, che ai sensi dell'articolo 2.3 del Regolamento Assem-	
	bleare, erano stati ammessi ad assistere all'Assemblea, con il suo consenso,	
	anche mediante collegamento televisivo a circuito chiuso, senza tuttavia po-	
	ter prendere la parola, giornalisti accreditati, esperti e analisti finanziari.	
	Prima di passare alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno, desi-	
	derava ricordare che, ai sensi dell'articolo 6 del Regolamento Assembleare,	
	i soggetti legittimati all'esercizio del diritto di voto potevano chiedere la pa-	
	rola una sola volta su ciascuno degli argomenti posti in discussione e ciò fi-	
	no a quando non avrebbe dichiarato chiusa la discussione sull'argomento og-	
	getto della stessa.	
	Al fine di assicurare un ordinato svolgimento dei lavori assembleari, avreb-	
	be potuto stabilire, in apertura o nel corso della discussione sui singoli argo-	
	menti, un termine per la presentazione delle richieste di intervento.	
	Invitava i soggetti legittimati all'esercizio del diritto di voto a presentare le	
	richieste di intervento mediante l'utilizzo delle schede ricevute all'atto della	
	registrazione, presso la segreteria dell'assemblea. Avrebbe dato la parola se-	

condo l'ordine cronologico di presentazione delle domande.

Era stato fissato per ciascun intervento, ai sensi dell'articolo 6 del Regolamento Assembleare, la durata massima di dieci minuti, prima del termine dei quali avrebbe invitato l'oratore a concludere nei due minuti successivi.

L'eventuale replica, sempre ai sensi dell'articolo 6 dello stesso Regolamento, poteva avere una durata massima di cinque minuti.

Al termine di tutti gli interventi su ciascun argomento trattato, sarebbero state fornite le risposte alle domande, previa eventuale sospensione dei lavori assembleari per un periodo di tempo limitato.

Ai sensi degli articoli 6.4 e 4.5 del Regolamento Assembleare, avrebbe potuto rispondere direttamente alle domande ovvero invitare a farlo gli altri soggetti chiamati ad assisterlo.

Precisava che, per esigenze funzionali al corretto svolgimento dei lavori assembleari, nei locali in cui si teneva l'Assemblea non potevano essere utilizzati sistemi di connessione wireless e telefoni cellulari.

Comunicava, infine, le modalità tecniche di gestione dei lavori assembleari e di svolgimento delle votazioni, ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento Assembleare.

Le votazioni sugli argomenti all'ordine del giorno sarebbero avvenute per alzata di mano, con obbligo per coloro che esprimevano voto contrario o astenuto di comunicare il nominativo e il numero di azioni portate in proprio e/o per delega, ai fini della verbalizzazione.

Invitava coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza ad abbandonare la sala, prima dell'inizio della votazione, facendo rilevare l'uscita.

	Quanto sopra descritto in merito alle modalità di votazione, si applicava a	
	tutti i partecipanti, fatta eccezione per i legittimati che intendevano esprime-	
	re voti diversificati nell'ambito delle azioni complessivamente rappresenta-	
	te, i quali avrebbero votato con l'ausilio dell'apposita postazione di voto as-	
	sistito.	
	La votazione sui singoli argomenti all'ordine del giorno sarebbe avvenuta a	
	chiusura della discussione sull'argomento stesso.	
	I partecipanti all'Assemblea sono stati pregati di non abbandonare la sala fi-	
	no a quando le operazioni di scrutinio e la dichiarazione dell'esito della vota-	
	zione non siano state comunicate e quindi terminate.	
	Terminata la presentazione, il Presidente Massimo Zanetti passava alla trat-	
	tazione del primo punto all'ordine del giorno:	
	1. Approvazione del bilancio di esercizio al 31 (trentuno) dicembre 2018	
	(duemiladiciotto), corredato della relazione del Consiglio di Amministrazione	
	sulla gestione, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione	
	della società di revisione. Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione	
	dividendo agli azionisti. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione	
	del bilancio consolidato al 31 (trentuno) dicembre 2018 (duemiladiciotto).	
	Informava che la società di revisione Pricewaterhousecoopers S.p.A., incarica-	
	tata di esprimere il giudizio sul bilancio ai sensi del Decreto Legislativo nu-	
	mero 58 del 1998, aveva espresso un giudizio senza rilievi sia sul bilancio di	
	esercizio al 31 (trentuno) dicembre 2018 (duemiladiciotto) sia sul bilancio	
	consolidato alla stessa data di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.,	
	nonché giudizio di coerenza con il bilancio della relazione sulla gestione e	
	delle informazioni di cui all'articolo 123-bis, comma 4, del Testo Unico del-	

la Finanza, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari; ha altresì verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione consolidata non finanziaria ai sensi del D. Lgs. n. 254 del 30 dicembre 2016, come risulta dalle relazioni rilasciate in data 14 (quattordici) marzo 2019 (duemiladiciannove).

Infine la stessa società di revisione legale PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha rilasciato in data 14 (quattordici) marzo 2019 (duemiladiciannove) l'attestazione di conformità sulla dichiarazione consolidata non finanziaria.

Dava atto che avrebbe proceduto a dare lettura dei documenti di bilancio; quindi prendeva la parola il signor De Bernardi Angelo, rappresentante dell'azionista M. ZANETTI INDUSTRIES SA, il quale proponeva di omettere la lettura del bilancio, della relazione sulla gestione, della relazione della società di revisione e della relazione del Collegio Sindacale, nonché di tutta la documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno, limitandosi a dare lettura delle sole eventuali proposte di deliberazione, al fine di lasciare più spazio al dibattito e in considerazione del fatto che i documenti erano già stati messi a disposizione del pubblico.

Riprendeva la parola il Presidente Massimo Zanetti il quale constatava che non vi erano dissensi e ometteva la lettura integrale dei documenti di bilancio e delle relazioni, dichiarando che i legittimati avrebbero potuto richiedere, riguardo ai successivi argomenti all'ordine del giorno, la lettura dei documenti prima dell'apertura di ciascuna discussione.

Invitava quindi il Dottor Leonardo Rossi ad illustrare il bilancio e i risultati dell'esercizio.

Prendeva la parola il Dottor Leonardo Rossi che ringraziava, volgeva un sa-

luto e produceva l'intervento che viene qui di seguito riportato:

"Grazie Presidente, iniziamo l'analisi dei risultati ottenuti dal Gruppo Massimo Zanetti Beverage nell'esercizio chiuso al 31 (trentuno) dicembre 2018 (duemiladiciotto), commentando i principali elementi che lo hanno caratterizzato che possono essere sintetizzati nei seguenti punti:

- i. Continuo miglioramento del mix canale e prodotto, uno dei principali pilastri della strategia di crescita del gruppo;
- ii. Ricavi in calo del 3,9% su base omogenea, dovuto a una lieve riduzione dei volumi e al calo dei prezzi di vendita del caffè tostato, conseguente alla riduzione del prezzo di acquisto del caffè verde;
- iii. Gross Profit omogeneo per Kg in aumento del 3% grazie al positivo impatto delle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto del caffè verde e da un diverso mix di prodotti rilevato nei canali distributivi nel 2018 e 2017;
- iv. Nel corso dell'ultimo trimestre del 2018 sono stati avviati alcuni processi di riorganizzazione aziendale che permetteranno di realizzare importanti sinergie nei prossimi esercizi;
- v. L'EBITDA adj, ovvero rettificato degli oneri non ricorrenti legati ai processi di riorganizzazione avviati, è risultato in linea con lo scorso esercizio.

Dopo aver commentato i principali fatti che hanno caratterizzato l'esercizio 2018, passiamo ora ad analizzare i risultati economico-finanziari del Gruppo MZB.

- i. i volumi di vendita del caffè tostato sono stati in lieve flessione (-1,6%) rispetto all'esercizio 2017;

ii. i ricavi di vendita sono stati pari ad Euro 891,2 milioni, in calo del

3,9% su base omogenea (a cambi costanti ed escludendo gli impatti

dell'IFRS 15);

iii. il Gross Profit, pari a Euro 388,8 milioni, ha registrato un calo del

2,2% rispetto all'esercizio precedente ma ha aumentato la sua inci-

denza sui ricavi di 200 punti base, passando al 43,6% dal 41,6% del

2017;

iv. l'EBITDA adjusted, pari ad Euro 73,7 milioni, è in calo del 1,6% ri-

spetto all'anno 2017;

v. l'Utile Netto è stato pari ad Euro 19,9 milioni e ha evidenziato un in-

cremento del 9,9% rispetto al 2017;

vi. l'Indebitamento Finanziario Netto, pari ad Euro 174,7 milioni al 31

dicembre 2018, ha registrato una diminuzione di Euro 16,3 milioni ri-

spetto al 31 dicembre 2017.

Analizziamo adesso più in dettaglio gli elementi che hanno riguardato le performance del conto economico del Gruppo MZB nell'esercizio 2018.

i. La lieve flessione dei volumi di vendita di caffè tostato, -1,6% rispet-

to al 2017 è dovuta al calo dei volumi registrato nelle Americhe

(-3,6%, rispetto al 2017) nei canali Mass Market e Private Label, ad

una sostanziale stabilità dell'Europa del Sud (-0,6% rispetto al 2017)

e ad una solida crescita in Europa del Nord (+3,0% rispetto al 2017).

L'Asia-Pacifico prosegue nel suo trend di crescita con un +8,0% ri-

spetto al 2017.

Il canale Food Service ha registrato una crescita del +2,3% trainata

da una buona performance delle Americhe e dell'Asia-Pacifico e da

	rete internazionale di caffetterie, si attesta a Euro 78,9 milioni,	
	con una crescita su base omogenea del 4,2% rispetto al 2017.	
	L'andamento del Gross Profit, pari ad Euro 388,8 milioni nel 2018 registra,	
	su base omogenea, un incremento pari ad Euro 4,0 milioni (+1,0% rispetto	
	al 2017) principalmente riconducibile alla vendita di caffè tostato che cresce	
	del +1,6%.	
	L'incremento del Gross Profit del caffè tostato è legato al positivo impatto	
	delle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto rispettivamente	
	di caffè tostato e caffè verde oltreché al diverso mix nei canali di vendita nel	
	2018 e 2017 (+3,3%), parzialmente compensato dal decremento dei volumi	
	di caffè tostato (-1,7% rispetto al 2017).	
	Rispetto al 2017 si evidenzia tuttavia una diminuzione complessiva del	
	Gross Profit pari a Euro 8,6 milioni, interamente dovuta al negativo impatto	
	delle fluttuazioni del tasso di cambio per Euro 8,5 milioni rispetto al 2017,	
	oltreché all'applicazione del principio contabile IFRS 15.	
	In percentuale sui ricavi, il Gross Profit migliora l'incidenza di 200 punti ba-	
	se, attestandosi al 43,6%, rispetto al 41,6% del 2017.	
	I costi operativi diminuiscono di Euro 7,4 milioni principalmente per effetto	
	dell'impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio (che incide positivamente	
	per Euro 7,3 milioni).	
	I costi operativi, su base omogenea, aumentano di Euro 4,0 milioni rispetto	
	al 2017; questo incremento è principalmente riconducibile a:	
	i) iniziative di crescita con investimenti in management e strut-	
	ture anche per lo start up di nuove filiali, come in Cina, Indo-	
	nesia e Thailandia,	

	ii) rafforzamento della struttura commerciale e marketing principalmente in Europa del Nord.	
	Il risultato operativo lordo, rettificato degli oneri non ricorrenti, Ebitda Adjusted, è pari a Euro 73,7 milioni (con un'incidenza del 8,3% sul fatturato) rispetto a Euro 75,0 milioni del 2017 (con un'incidenza del 7,8% del fatturato) registrando un calo del 1,6% a cambi correnti, rispetto al 2017. Escludendo l'impatto negativo dei tassi di cambio, pari a Euro 1,2 milioni, l'Ebitda Adjusted è stabile rispetto al 2017.	
	Nel corso del terzo e quarto trimestre hanno preso avvio all'interno del Gruppo vari progetti volti a efficientare ulteriormente la conduzione del business in Europa che hanno generato oneri non ricorrenti per Euro 2,5 milioni. In particolare, è stato implementato un progetto di revisione organizzativa del polo produttivo e logistico della controllata portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia, finalizzato all'efficientamento e all'aumento della capacità produttiva degli impianti di torrefazione dello stabilimento locale, per soddisfare la crescente domanda europea, anche nel settore delle capsule.	
	L'Utile netto, pari a Euro 19,9 milioni, riporta una crescita del 9,9% rispetto al 2017. Tale aumento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto:	
	● della diminuzione degli ammortamenti per Euro 2,1 milioni, positivamente impattata dalle fluttuazioni del tasso di cambio per Euro 0,6 milioni;	
	● del decremento degli oneri finanziari netti pari ad Euro 0,7 milioni (-9,2% rispetto al 2017), dovuto principalmente alla diminuzione degli interessi passivi, pari ad Euro 0,5 milioni;	
	● dell'incremento delle imposte sul reddito, pari ad Euro 3,5 milioni	

(+72,1% rispetto al 2017), riconducibile principalmente a maggiori imposte differite. A tale proposito si ricorda che nel 2017 il Gruppo aveva beneficiato delle modifiche in ambito fiscale introdotte dal governo degli Stati Uniti d'America.

Infine, passando ad analizzare l'andamento dell'Indebitamento Finanziario Netto possiamo dire che l'andamento del business e l'efficienza nella gestione del circolante hanno permesso al Gruppo di generare oltre Euro 60 (sessanta) milioni di cassa, prima degli investimenti sostenuti, che sono stati pari a Euro 32 milioni.

Il Free Cash Flow, pari ad Euro 28,7 milioni, è stato parzialmente utilizzato per finanziare gli investimenti non ricorrenti netti pari a Euro 1,2 milioni, pagare gli interessi passivi per Euro 5,7 milioni e distribuire dividendi per Euro 6,0 milioni. Complessivamente l'Indebitamento Finanziario Netto, pari a Euro 174,7 milioni al 31 dicembre 2018, ha registrato una diminuzione di Euro 16,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2017.

Conclusa l'analisi sul bilancio consolidato passiamo ora a commentare il bilancio di esercizio di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2018.

I principali elementi relativi all'andamento del conto economico della società sono di seguito riassunti:

- i ricavi sono interamente riconducibili ad operazioni con le società del Gruppo MZB e, in particolare, all'addebito di costi per servizi di management fees;
- i costi operativi riflettono principalmente l'attività di direzione e coordinamento che la capogruppo esercita in favore delle società del

		Gruppo MZB. Tali costi hanno registrato un aumento di Euro 1,1 mi-
		lioni rispetto all'esercizio 2017 riconducibile principalmente a consu-
		lenze in materia fiscale e amministrativa;
		• i proventi finanziari netti sono stati pari ad Euro 6,8 milioni, in au-
		mento di Euro 0,9 milioni rispetto al 2017. Tale aumento è riconduci-
		bile principalmente a:
		○ minori dividendi distribuiti dalle società controllate per Euro
		0,6 milioni nonché
		○ alla contabilizzazione di utili su cambi sui crediti finanziari
		per Euro 0,4 milioni (contro una perdita su cambi di Euro 1,4
		milioni nel 2017).
		• L'utile dell'esercizio è stato pari ad Euro 7,8 milioni (Euro 6,7 milio-
		ni nel 2017) per effetto degli elementi sopra richiamati.
		Per quanto riguarda gli aspetti patrimoniali della società, il bilancio chiuso
		al 31 dicembre 2018 non presenta scostamenti significativi rispetto ai corri-
		spondenti valori al 31 dicembre 2017; in particolare, il Capitale investito net-
		to ed il Patrimonio netto della società al 31 dicembre 2018, pari rispettiva-
		mente ad Euro 310,9 milioni e ad Euro 160,1 milioni, sono rimasti in linea
		con i rispettivi valori al 31 dicembre 2017 pari a Euro 314,6 milioni e Euro
		158,1 milioni.
		Terminata l'analisi del bilancio consolidato e del bilancio di esercizio 2018
		di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A., Vi segnalo che il 28 febbraio
		2019 il Consiglio di Amministrazione della società ha approvato il progetto
		di bilancio di esercizio della società e, in tale sede, ha proposto la distribu-
		zione di un dividendo di 19 centesimi per azione (+12% rispetto al dividen-

do pagato a maggio 2018). Tale dividendo, pari complessivamente a Euro 6,5 milioni, rappresenta il 32,8% dell'utile netto di pertinenza del Gruppo del bilancio consolidato per l'esercizio 2018. Il pagamento del dividendo, se approvato dall'Assemblea, avrà luogo a partire dal giorno 22 maggio 2019. Nel ringraziarVi per l'attenzione prestata cedo nuovamente la parola al Presidente Dottor Massimo Zanetti."

Restituiva quindi la parola al Presidente Massimo Zanetti, il quale sottoponeva all'Assemblea la seguente proposta di deliberazione sul presente punto all'ordine del giorno:

"L'Assemblea ordinaria degli azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.,

- udito e approvato quanto esposto dal Consiglio di Amministrazione;
- esaminati il progetto di bilancio di esercizio di Massimo Zanetti Beverage Group al 31 (trentuno) dicembre 2018 (duemiladiciotto) che evidenzia un utile di euro 7.787.812 (euro settemilionisettecentottantasettemilaottocentododici e centesimi zero) e la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- preso atto di quanto illustrato nella relazione del Collegio Sindacale e nella relazione della società di revisione,

DELIBERA

1. Di approvare il bilancio di esercizio di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. al 31 (trentuno) dicembre 2018 (duemiladiciotto);
2. Di destinare l'utile netto dell'esercizio 2018 (duemiladiciotto), pari ad euro 7.787.812, (euro settemilionisettecentottantasettemilaottocentododici e centesimi zero) come segue:

	- euro 389.391 (euro trecentottantanovemilatrecentonovantuno e centesimi	
	zero) a riserva legale;	
	- il residuo, pari a euro 7.398.421 (euro settemilionitrecentonovantottomila-	
	quattrocentoventuno e centesimi zero), a utile portato a nuovo.	
	3. Di attribuire agli azionisti un dividendo pari a euro 0,19 (zero virgola di-	
	ciannove) per azione, al lordo delle ritenute di legge, a valere sulle riserve	
	disponibili evidenziate nella voce "altre riserve" del bilancio di esercizio	
	2018 (duemiladiciotto), per complessivi euro 6.517.000 (euro seimilionicin-	
	quecentodiciassettemila e centesimi zero);	
	4. Di mettere in pagamento il dividendo il 22 (ventidue) maggio 2019 (due-	
	miladiciannove), con stacco cedola (n. 4) in data 20 (venti) maggio 2019	
	(duemiladiciannove) e con data di legittimazione al pagamento del dividen-	
	do, ai sensi dell'art. 83-terdecies del D.LGS. 24 febbraio 1998, n. 58, (cd. re-	
	cord date) il 21 (ventuno) maggio 2019 (duemiladiciannove);	
	5. Di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Ammini-	
	stratore Delegato – anche per il tramite di procuratori speciali – mandato per	
	il compimento di tutte le attività inerenti, conseguenti o connesse all'attua-	
	zione delle deliberazioni di cui ai precedenti punti da 1 a 5”.	
	Cedeva la parola al Presidente del Collegio Sindacale Dott. Fabio Facchini	
	che invitava, richiamando quanto precedentemente convenuto in merito	
	all'omissione della lettura integrale dei documenti, a dare lettura delle con-	
	clusioni della relazione del Collegio Sindacale sul bilancio d'esercizio.	
	Prendeva la parola il presidente del Collegio Sindacale Dott. Fabio Facchini	
	il quale ringraziando il Presidente volgeva un saluto ai presenti e dichiarava	
	che:	

"il Collegio Sindacale, tenuto conto dell'esito degli specifici controlli svolti dalla società di revisione legale in tema di controllo della contabilità e di verifica dell'attendibilità del bilancio di esercizio, nonché dell'attività di vigilanza svolta, con consenso unanime esprime parere favorevole in merito all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 (trentuno) dicembre 2018 (duemiladiciotto), e concorda con la proposta del Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione degli utili".

Riprendeva la parola il Presidente Massimo Zanetti ed apriva la discussione sul bilancio 2018 (duemiladiciotto) e sulla relazione del Consiglio di Amministrazione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi o di far rispondere ad altri Consiglieri.

Per consentire di regolare al meglio la discussione, invitava coloro che intendessero prendere la parola a voler cortesemente consegnare alla Segreteria dell'Assemblea la scheda di richiesta di intervento ricevuta all'atto della registrazione relativa al presente punto all'ordine del giorno.

Invitava altresì, per una corretta economia della riunione, a contenere temporalmente nei limiti stabiliti gli interventi al fine di consentire a tutti coloro che ne avessero interesse di poter intervenire.

Rinnovava la richiesta agli intervenuti di dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto ai sensi di Legge e di Statuto.

Invitava nuovamente coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.

Constatava che nessuno aveva denunciato l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto.

	Prima dell'apertura della votazione, chiedeva al personale addetto di fornirmi i dati aggiornati sulle presenze e invitava i legittimati al voto a non assentarsi dalla riunione sino a quando non fossero terminate le procedure di votazione.	
	Prendevo la parola io Notaio dichiarando che erano presenti 27 (ventisette) azionisti partecipanti all'assemblea, in proprio o per delega, per complessive numero 25.994.559 (venticinquemilioninovecentonovanta- quattromilacinquecentocinquantanove) azioni, pari al 75,79% (settantacinque virgola settantanove per cento) di numero 34.300.000 (trentaquattromilionitrecentomila) azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, come da allegato sotto la lettera "B".	
	Il Presidente Massimo Zanetti invitava quindi ad esprimere il voto mediante alzata di mano.	
	Apriva la votazione alle ore 11.45 (undici e minuti quarantacinque).	
	Quindi pregava chi era favorevole alla proposta di alzare la mano; chi era contrario alla proposta di alzare la mano; chi si asteneva alla proposta di alzare la mano.	
	Dichiarava chiusa la votazione alle ore 11.46 (undici e minuti quarantasei) e invitava me Notaio a comunicare i risultati.	
	Prendevo la parola io Notaio e davo atto che la proposta veniva approvata all'unanimità come emerge dall'allegato "C".	
	Il Presidente Massimo Zanetti passava quindi alla trattazione del secondo punto all'ordine del giorno:	
	2. Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 84-quater del regolamento CONSOB n.	

11971/1999. Deliberazioni inerenti alla politica di remunerazione della società di cui alla prima sezione della relazione.

Ricordava che l'argomento era trattato nella Relazione sulla Remunerazione approvata dal Consiglio di Amministrazione della società in data 28 (ventotto) febbraio 2019 (duemiladiciannove), previa approvazione da parte del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, consegnata ai presenti e già messa a disposizione del pubblico con le modalità e secondo i termini previsti dalla normativa vigente.

Ai sensi dell'articolo 123-ter, comma 6, del Decreto Legislativo numero 58 del 1998, chiamava a deliberare in senso favorevole o contrario sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione, prevista dal comma 3 del medesimo articolo 123-ter, che illustra la politica della società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica.

Ricordava che, ai sensi del suddetto articolo 123-ter, comma 6, del Decreto Legislativo numero 58 del 1998, la deliberazione suddetta non avrebbe avuto, in ogni caso, natura vincolante.

Sottoponeva quindi la seguente proposta di deliberazione sul presente punto all'ordine del giorno, in tutto conforme a quella contenuta nella relazione del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea:

“L'Assemblea Ordinaria degli azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.P.A.,

- esaminata la sezione della relazione sulla remunerazione prevista dall'art. 123-ter, comma 3, del TUF, predisposta dal Consiglio di Amministrazione

	su proposta del Comitato per la Remunerazione, contenente l'illustrazione	
	della politica della società in materia di remunerazione degli organi di ammi-	
	nistrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategi-	
	che, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale	
	politica, e messa a disposizione del pubblico nei modi e nei tempi previsti	
	dalla normativa vigente;	
	- considerato che la suddetta sezione della relazione sulla remunerazione e	
	la politica in essa descritte sono conformi con quanto previsto dalla normati-	
	va applicabile in materia di remunerazione degli organi di amministrazione,	
	dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche;	
	DELIBERA	
	in senso favorevole sulla prima sezione della relazione sulla remunerazione	
	di cui al suddetto articolo 123-ter del TUF, approvata dal Consiglio di Am-	
	ministrazione in data 28 (ventotto) febbraio 2019 (duemiladiciannove)."	
	Apriva la discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al	
	termine degli interventi.	
	Per consentire di regolare al meglio la discussione, invitava coloro che inten-	
	dessero prendere la parola a voler cortesemente consegnare alla Segreteria	
	dell'assemblea la scheda di richiesta di intervento ricevuta all'atto della regi-	
	strazione relativa al presente punto all'ordine del giorno.	
	Non avendo ricevuto nessuna richiesta, dichiarava chiusa la discussione ed	
	invitava a votare sulla proposta di deliberazione concernente la relazione sul-	
	la remunerazione, di cui sopra.	
	Rinnovava la richiesta agli intervenuti di dichiarare eventuali carenze di le-	
	gittimazione al voto ai sensi di Legge e di Statuto.	

	Invitava nuovamente coloro che non intendessero concorrere alla formazio-	
	ne della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad abbandonare	
	la sala facendo rilevare l'uscita.	
	Constatava che nessuno denunciava l'esistenza di cause ostative o limitative	
	del diritto di voto.	
	Prima dell'apertura della votazione, chiedeva al personale addetto di fornir-	
	mi i dati aggiornati sulle presenze ed invitava i legittimati al voto a non as-	
	sentarsi dalla riunione sino a quando non fossero terminate le procedure di	
	votazione.	
	Prendevo la parola io Notaio dichiarando che erano presenti numero 27 (ven-	
	tisette) azionisti partecipanti all'assemblea, in proprio o per delega, per com-	
	plessive numero 25.994.559 (venticinquemilioninovecentonovanta- quattro-	
	milacinquecentocinquantanove) azioni, pari al 75,79% (settantacinque virgo-	
	la settantanove per cento) di numero 34.300.000 (trentaquattromilionitrecen-	
	tomila) azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.	
	Il Presidente Massimo Zanetti invitava quindi ad esprimere il voto median-	
	te alzata di mano. Apriva la votazione alle ore 11.53 (undici e minuti cin-	
	quantatre).	
	Quindi pregava chi era favorevole alla proposta di alzare la mano; chi era	
	contrario alla proposta di alzare la mano; chi si asteneva alla proposta di al-	
	zare la mano.	
	Il Presidente dichiarava chiusa la votazione alle ore 11.55 (undici e minuti	
	cinquantacinque) e invitava me notaio a comunicare i risultati.	
	Io Notaio davo atto che la proposta veniva approvata a maggioranza come e-	
	merge dall'allegato "D".	

	Il Presidente Massimo Zanetti passava quindi alla trattazione del terzo punto	
	all'ordine del giorno:	
	3. Nomina di un amministratore a seguito di dimissioni e cooptazione consigliere (ex. art. 2386 c.c.); deliberazioni conseguenti.	
	Ricordava che l'argomento era trattato nella relazione illustrativa approvata dal consiglio di amministrazione della società in data 28 (ventotto) febbraio 2019 (duemiladiciannove).	
	Rammentava che il consiglio di amministrazione in carica era stato nominato dall'assemblea dei soci dell'11 aprile 2017, con efficacia fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 (trentuno) dicembre 2019 (duemiladiciannove) ed a seguito delle dimissioni del consigliere Lawrence L. Quier era stato reintegrato con la cooptazione del consigliere Leonardo Rossi, in data 18 giugno 2018.	
	Ricordava che ai sensi e per gli effetti del combinato disposto dell'art. 2386, comma 3 del codice civile e dell'art. 13.16 dello statuto sociale gli amministratori nominati per cooptazione restavano in carica fino alla successiva assemblea che avrebbe deliberato con le modalità previste per la nomina.	
	Ricordava che il consigliere dimissionario Lawrence L. Quier era stato nominato l'11 aprile 2017 attraverso il meccanismo del voto di lista in sede di rinnovo dell'organo amministrativo e che, in particolare, era stato tratto dall'unica lista presentata dall'azionista M. ZANETTI INDUSTRIES S.A..	
	A seguito delle dimissioni del consigliere Lawrence L. Quier non era stato possibile estrarre ulteriori nominativi di amministratori da cooptare dalla lista, poiché non erano stati originariamente indicati ulteriori candidati rispetto a quelli poi eletti. Conseguentemente il consiglio aveva ritenuto di coopta-	

re il Dott. Leonardo Rossi, già direttore finanziario e dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Ai sensi dell'art. 13.15 dello statuto sociale, la nomina, avrebbe dovuto essere deliberata senza applicazione del sistema del voto di lista, secondo le maggioranze di legge.

Alla luce di quanto sopra, il consiglio proponeva, pertanto, all'assemblea che fosse confermato il predetto consigliere come membro dell'attuale consiglio di amministrazione, fino alla naturale scadenza dello stesso. Il curriculum vitae e la dichiarazione rilasciata dal Dott. Leonardo Rossi, in merito alla disponibilità ad accettare la nomina e al possesso dei requisiti previsti dalla vigente normativa e dallo statuto sociale per poter assumere la carica, erano disponibili in allegato alla relazione, messa a disposizione del pubblico nei termini e secondo le modalità previsti dalla normativa.

Sottoponeva quindi la seguente proposta di deliberazione sul presente punto all'ordine del giorno, in tutto conforme a quella contenuta nella relazione del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea:

“L'assemblea ordinaria degli azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.P.A.,

- Udata l'esposizione del presidente

- Esaminata e discussa la relazione illustrativa predisposta dal consiglio di amministrazione

DELIBERA

di nominare, in sostituzione del consigliere dimissionario Lawrence L. Quier il Dott. Leonardo Rossi, nato a Piacenza il 12 aprile 1972, domiciliato per la carica presso la sede della società in Viale Gian Giacomo Felissent, 53, 31020 Villorba - Treviso il quale rimarrà in carica fino alla naturale sca-

		denza dell'organo amministrativo, e più precisamente, fino alla data della as-
		semblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31
		dicembre 2019".
		Apriva la discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al
		termine degli interventi.
		Per consentire di regolare al meglio la discussione, invitava coloro che inten-
		dessero prendere la parola a voler cortesemente consegnare alla Segreteria
		dell'assemblea la scheda di richiesta di intervento ricevuta all'atto della regi-
		strazione relativa al presente punto all'ordine del giorno.
		Non avendo ricevuto nessuna richiesta, dichiarava chiusa la discussione ed
		invitava a votare sulla proposta di deliberazione concernente la relazione sul-
		la remunerazione, di cui sopra.
		Rinnovava la richiesta agli intervenuti di dichiarare eventuali carenze di le-
		gittimazione al voto ai sensi di Legge e di Statuto.
		Invitava nuovamente coloro che non intendessero concorrere alla formazio-
		ne della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad abbandonare
		la sala facendo rilevare l'uscita.
		Constatava che nessuno denunciava l'esistenza di cause ostative o limitative
		del diritto di voto.
		Prima dell'apertura della votazione, chiedeva al personale addetto di fornir-
		mi i dati aggiornati sulle presenze ed invitava i legittimati al voto a non as-
		sentarsi dalla riunione sino a quando non fossero terminate le procedure di
		votazione.
		Prendevo la parola io Notaio dichiarando che erano presenti numero 27
		(ventisette) azionisti partecipanti all'assemblea, in proprio o per delega, per

complessivo numero 25.994.559 (venticinquemilioni novacentonovantaquattromilacinquecentocinquantanove)

azioni, pari al 75,79% (settantacinque virgola settantanove per cento) di numero 34.300.000 (trentaquattromilioni trecentomila) azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Il Presidente Massimo Zanetti invitava quindi ad esprimere il voto mediante alzata di mano. Apriva la votazione alle ore 12.02 (dodici e minuti due).

Quindi pregava chi era favorevole alla proposta di alzare la mano; chi era contrario alla proposta di alzare la mano; chi si asteneva alla proposta di alzare la mano.

Il Presidente dichiarava chiusa la votazione alle ore 12.03 (dodici e minuti tre) e invitava me notaio a comunicare i risultati.

Io Notaio davo atto che la proposta veniva approvata a maggioranza come emerge dall'allegato "E".

Pertanto Leonardo Rossi veniva confermato nella carica di amministratore e rimarrà in carica fino alla naturale scadenza dell'Organo Amministrativo, ossia sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio di esercizio chiuso al 31 (trentuno) dicembre 2019 (duemiladiciannove).

Riprendeva la parola quindi il Presidente Massimo Zanetti, che dichiarava, non essendovi altri argomenti da trattare, e nessuno chiedendo ulteriormente la parola, chiusa l'assemblea alle ore 12.05 (dodici e minuti cinque) ringraziando tutti gli intervenuti.

Io notaio

ho ricevuto quest'atto e l'ho letto al comparente che, dispensandomi espressamente dalla lettura di quanto allegato, lo ha dichiarato conforme alla sua

volontà e lo sottoscrive con me notaio, alle ore sedici e minuti zero.

Scritto

da persona di mia fiducia su nove fogli per trentatre facciate.

F.TO MASSIMO ZANETTI

F.TO DOTTOR NICOLO' GIOPATO NOTAIO (L.S.)

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

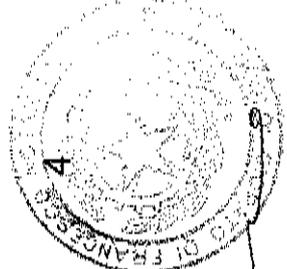
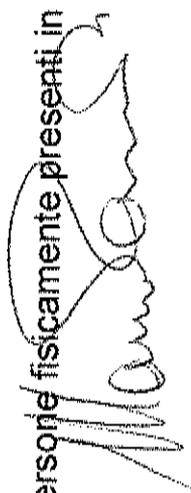
Assemblea Ordinaria

10 aprile 2019

COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. **26** Azionisti partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega,
per complessive n. **25.993.375** pari al 75,78 % delle numero 34.300.000 azioni ordinarie costituenti il capitale social

Persone fisicamente presenti in sala:



Allegato "A" allo atto
n. 1844/1537 di Rep.

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. Assemblea Ordinaria

10 aprile 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
HERITIER PASCAL PRIMO	Intestatario	HERITIER PASCAL PRIMO	HERITIER PASCAL PRIMO			3.400	0,01%
PANDOLFO FABRIZIO	Intestatario	PANDOLFO FABRIZIO	PANDOLFO FABRIZIO			1.184	0,00%
PISTRINI GIANNI	Intestatario	PISTRINI GIANNI	PISTRINI GIANNI			10	0,00%
DE BERNARDI ANGELO	Rapp. Legate	M. ZANETTI INDUSTRIES	M. ZANETTI INDUSTRIES			23.339.963	88,05%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	NORTHERN TRUST COMPANY	ANNE RAY FOUNDATION	NORTHERN TRUST COMPANY		16.303	0,05%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD FUND I	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		6.729	0,02%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL ALL COUNTRY ALPHA EXTENSIONE FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		7.776	0,02%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	COWAN ABSOLUTE RETURN FUND	COWAN ABSOLUTE RETURN FUND			160.000	0,47%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	NORTHERN TRUST COMPANY	DUPONT AND RELATED COMP DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TR	NORTHERN TRUST COMPANY		30.100	0,09%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM			4.428	0,01%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	GETF TETON WESTWOOD MIGHTY MITES	GETF TETON WESTWOOD MIGHTY MITES			229.661	0,67%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	GETF THE GABELLI HEALTHCARE WELLN	GETF THE GABELLI HEALTHCARE WELLN			30.000	0,09%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	GMO FOREIGN SMALL COMPANIES FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		480	0,00%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	ISHARES VII PLC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		2.330	0,01%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	NORTHERN TRUST COMPANY	MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	NORTHERN TRUST COMPANY		10.081	0,03%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		1.567	0,00%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	NORTHERN TRUST COMPANY	MERCY INVESTMENT SERVICES, INC.	NORTHERN TRUST COMPANY		16.600	0,05%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		706	0,00%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		3.179	0,01%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	PRINCETON HOLDINGS LIMITED	PRINCETON HOLDINGS LIMITED			1.052.500	3,07%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	PICTET & CIE(EUROPE)	QUAERO CAPITAL FUNDS (LUX)	PICTET & CIE(EUROPE)		311.280	0,91%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	PICTET & CIE(EUROPE)	QUAERO CAPITAL FUNDS (LUX)	PICTET & CIE(EUROPE)		538.611	1,57%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	BP2S JERSEY BRANCH	STANDARD LIFE WEALTH	BP2S JERSEY BRANCH		4.250	0,01%

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. Assemblea Ordinaria

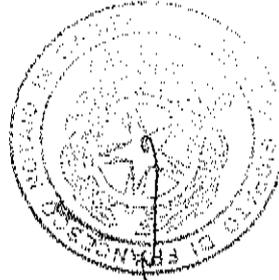
10 aprile 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Normativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Mincolo	Azioni	%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	INTERNATIONAL LTD THE GABELLI GLOBAL SMALL AND MID CAP VALUE TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		17.500	0,05%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		3.073	0,01%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		12.536	0,04%
GARBUJO ROBERTA	Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		190.392	0,56%

TOTALE PARTECIPANTI n° 27 Azionisti, per un numero totale di azioni pari a 25.994.559

Manzoni



[Handwritten signature]

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

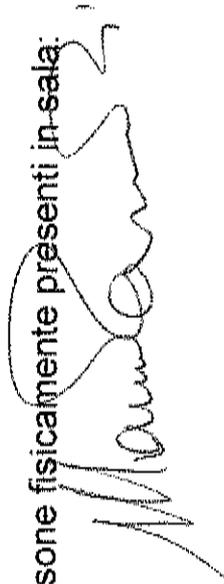
Assemblea Ordinaria

10 aprile 2019

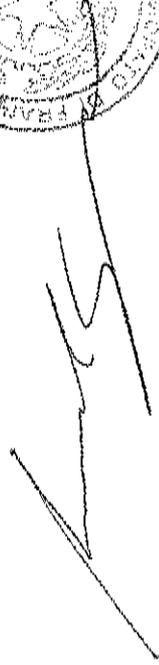
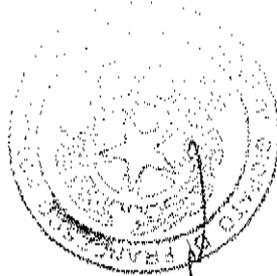
COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. **27** Azionisti partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega,
per complessive n. **25.994.559** pari al 75,79 % delle numero 34.300.000 azioni ordinarie costituenti il capitale social

Persone fisicamente presenti in-sala:



5



Allegato "B" allo atto
n. 1844/1537 di Rep.

B

Allegato "C" allo atto n. 1844/1537 di Rep-

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

Assemblea Ordinaria

10 aprile 2019

Esito della votazione sul punto 1

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, corredato della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della Società di Revisione. Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione dividendo agli azionisti.

Deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

Elenco Favorevoli

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
26 HERITIER PASCAL PRIMO	3.400	3.400
33 PANDOLFO FABRIZIO	1.184	1.184
20 PISTRINI GIANNI	10	10
17 M. ZANETTI INDUSTRIES	23.339.963	23.339.963
Rappresentato da: DE BERNARDI ANGELO		
2 ANNE RAY FOUNDATION	16.303	16.303
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
3 ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD FUND I	6.729	6.729
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
4 ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL ALL COUNTRY ALPHA ESTENSIONE FUND	7.776	7.776
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
27 COWAN ABSOLUTE RETURN FUND	160.000	160.000
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
5 DUPONT AND RELATED COMP DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TR	30.100	30.100
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
31 FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	4.428	4.428
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
29 GETF TETON WESTWOOD MIGHTY MITES	229.661	229.661
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
30 GETF THE GABELLI HEALTHCARE WELLN	30.000	30.000
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
6 GMO FOREIGN SMALL COMPANIES FUND	400	400
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
7 ISHARES VII PLC	2.330	2.330
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
8 MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	10.081	10.081
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
9 MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1.567	1.567
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
10 MERCY INVESTMENT SERVICES, INC.	16.600	16.600
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
11 OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	706	706
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
12 OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	3.179	3.179
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
28 PRINCETON HOLDINGS LIMITED	1.052.500	1.052.500
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
23 QUAERO CAPITAL FUNDS (LUX)	538.611	538.611
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
24 QUAERO CAPITAL FUNDS (LUX)	311.280	311.280
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
25 STANDARD LIFE WEALTH INTERNATIONAL LTD	4.250	4.250
Delega a: GARBUIO ROBERTA		

10/04/2019



1 / 2

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

Assemblea Ordinaria

10/04/2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

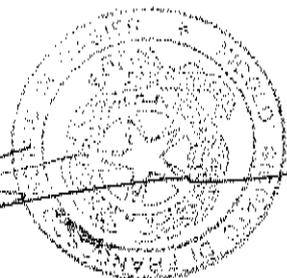
SCHEDA NOMINATIVO

NUMERO DI AZIONI
TOTALE CON DIRITTO
DI VOTO

13 THE GABELLI GLOBAL SMALL AND MID CAP VALUE TRUST	17.500	17.500
Delega a: GARBUJO ROBERTA		
14 WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND	3.073	3.073
Delega a: GARBUJO ROBERTA		
15 WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	12.536	12.536
Delega a: GARBUJO ROBERTA		
16 WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND	190.392	190.392
Delega a: GARBUJO ROBERTA		

Riepilogo favorevoli

TOTALE FAVOREVOL	n°	27 azionisti per n°	25.994.559 Azioni
di cui			100,00000% del capitale partecipante al voto
In proprio	n°	3 azionisti per n°	4.594 Azioni
			0,01767% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	24 azionisti per n°	25.989.965 Azioni
			99,98233% del capitale partecipante al voto



Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

Assemblea Ordinaria

10 aprile 2019

Esito della votazione sul punto 1

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

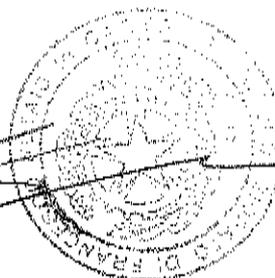
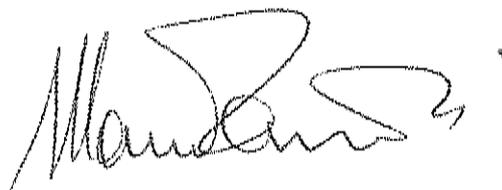
Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, corredato della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della Società di Revisione. Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione dividendo agli azionisti.

Deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

Elenco Astenuti

Riepilogo Astenuti

TOTALE ASTENUTI	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
		0,00000% del capitale partecipante al voto	
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
		0,00000% del capitale partecipante al voto	
Per delega e rappresentanza	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
		0,00000% del capitale partecipante al voto	



Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

Assemblea Ordinaria

10 aprile 2019

Esito della votazione sul punto 1

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

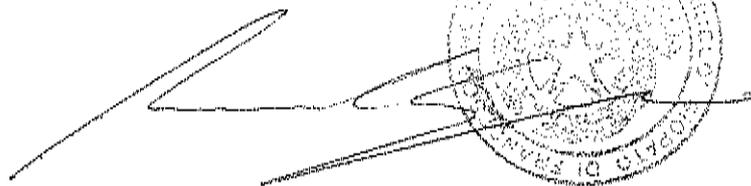
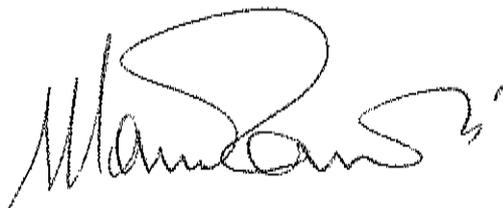
Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, corredato della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della Società di Revisione. Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione dividendo agli azionisti.

Deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

Elenco Contrari

Riepilogo Contrari

TOTALE CONTRARI	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
			0,00000% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
			0,00000% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
			0,00000% del capitale partecipante al voto



Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

Assemblea Ordinaria

10 aprile 2019

Esito della votazione sul punto 2

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 84-quater del Regolamento CONSOB n. 11971/1999. Deliberazioni inerenti alla politica di remunerazione della Società di cui alla prima sezione della relazione.

Elenco Favorevoli

SCHEDA NOMINATIVO

NUMERO DI AZIONI
TOTALE CON DIRITTO
DI VOTO

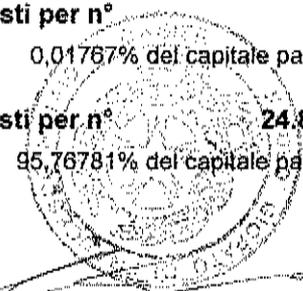
26 HERITIER PASCAL PRIMO	3.400	3.400
33 PANDOLFO FABRIZIO	1.184	1.184
20 PISTRINI GIANNI	10	10
17 M. ZANETTI INDUSTRIES	23.339.963	23.339.963
Rappresentato da: DE BERNARDI ANGELO		
2 ANNE RAY FOUNDATION	16.303	16.303
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
27 COWAN ABSOLUTE RETURN FUND	160.000	160.000
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
5 DUPONT AND RELATED COMP DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TR	30.100	30.100
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
31 FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	4.428	4.428
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
29 GETF TETON WESTWOOD MIGHTY MITES	229.661	229.661
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
30 GETF THE GABELLI HEALTHCARE WELLN	30.000	30.000
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
8 MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	10.081	10.081
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
11 OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	706	706
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
12 OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	3.179	3.179
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
28 PRINCETON HOLDINGS LIMITED	1.052.500	1.052.500
Delega a: GARBUIO ROBERTA		
13 THE GABELLI GLOBAL SMALL AND MID CAP VALUE TRUST	17.500	17.500
Delega a: GARBUIO ROBERTA		

Riepilogo favorevoli

TOTALE FAVOREVOL	n°	15 azionisti per n°	24.899.015 Azioni
			95,78549% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	3 azionisti per n°	4.594 Azioni
			0,01767% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	12 azionisti per n°	24.894.421 Azioni
			95,76781% del capitale partecipante al voto

10/04/2019

Manzanetti



1 / 1

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

Assemblea Ordinaria

10 aprile 2019

Esito della votazione sul punto 2

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 84-quater del Regolamento CONSOB n. 11971/1999. Deliberazioni inerenti alla politica di remunerazione della Società di cui alla prima sezione della relazione.

Elenco Astenuti

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
23 QUAERO CAPITAL FUNDS (LUX) Delega a: GARBUIO ROBERTA	538.611	538.611
24 QUAERO CAPITAL FUNDS (LUX) Delega a: GARBUIO ROBERTA	311.280	311.280

Riepilogo Astenuti

TOTALE ASTENUTI	n°	2 azionisti per n°	849.891 Azioni
di cui		3,26950% del capitale partecipante al voto	
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
		0,00000% del capitale partecipante al voto	
Per delega e rappresentanza	n°	2 azionisti per n°	849.891 Azioni
		3,26950% del capitale partecipante al voto	



Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

Assemblea Ordinaria

10 aprile 2019

Esito della votazione sul punto 2

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 84-quater del Regolamento CONSOB n. 11971/1999. Deliberazioni inerenti alla politica di remunerazione della Società di cui alla prima sezione della relazione.

Elenco Contrari

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
3 ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD FUND I Delega a: GARBUIO ROBERTA	6.729	6.729
4 ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL ALL COUNTRY ALPHA ESTENSIONE FUND Delega a: GARBUIO ROBERTA	7.776	7.776
6 GMO FOREIGN SMALL COMPANIES FUND Delega a: GARBUIO ROBERTA	400	400
7 ISHARES VII PLC Delega a: GARBUIO ROBERTA	2.330	2.330
9 MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM Delega a: GARBUIO ROBERTA	1.567	1.567
10 MERCY INVESTMENT SERVICES, INC. Delega a: GARBUIO ROBERTA	16.600	16.600
25 STANDARD LIFE WEALTH INTERNATIONAL LTD Delega a: GARBUIO ROBERTA	4.250	4.250
14 WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND Delega a: GARBUIO ROBERTA	3.073	3.073
15 WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND Delega a: GARBUIO ROBERTA	12.536	12.536
16 WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: GARBUIO ROBERTA	190.392	190.392

Riepilogo Contrari

TOTALE CONTRARI	n°	10 azionisti per n°	245.653 Azioni
			0,94502% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
			0,00000% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	10 azionisti per n°	245.653 Azioni
			0,94502% del capitale partecipante al voto

Allegato "E" allo atto n. 1844/1537 di Rep
Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

Assemblea Ordinaria

10 aprile 2019

Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

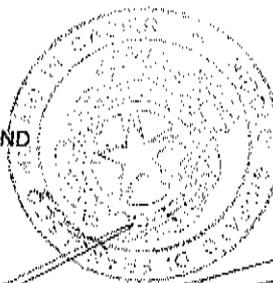
Nomina di un amministratore a seguito di dimissioni e cooptazione consiliare (ex. art. 2386 c.c.);
deliberazioni conseguenti.

Elenco Favorevoli

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
26 HERITIER PASCAL PRIMO	3.400	3.400
33 PANDOLFO FABRIZIO	1.184	1.184
20 PISTRINI GIANNI	10	10
17 M. ZANETTI INDUSTRIES Rappresentato da: DE BERNARDI ANGELO	23.339.963	23.339.963
2 ANNE RAY FOUNDATION Delega a: GARBUIO ROBERTA	16.303	16.303
3 ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD FUND I Delega a: GARBUIO ROBERTA	6.729	6.729
4 ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL ALL COUNTRY ALPHA EXTENSIONE FUND Delega a: GARBUIO ROBERTA	7.776	7.776
27 COWAN ABSOLUTE RETURN FUND Delega a: GARBUIO ROBERTA	160.000	160.000
5 DUPONT AND RELATED COMP DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TR Delega a: GARBUIO ROBERTA	30.100	30.100
31 FLORIDA RETIREMENT SYSTEM Delega a: GARBUIO ROBERTA	4.428	4.428
29 GETF TETON WESTWOOD MIGHTY MITES Delega a: GARBUIO ROBERTA	229.661	229.661
30 GETF THE GABELLI HEALTHCARE WELLN Delega a: GARBUIO ROBERTA	30.000	30.000
6 GMO FOREIGN SMALL COMPANIES FUND Delega a: GARBUIO ROBERTA	400	400
7 ISHARES VII PLC Delega a: GARBUIO ROBERTA	2.330	2.330
8 MARGARET A. CARGILL FOUNDATION Delega a: GARBUIO ROBERTA	10.081	10.081
9 MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM Delega a: GARBUIO ROBERTA	1.567	1.567
11 OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: GARBUIO ROBERTA	706	706
12 OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: GARBUIO ROBERTA	3.179	3.179
28 PRINCETON HOLDINGS LIMITED Delega a: GARBUIO ROBERTA	1.052.500	1.052.500
23 QUAERO CAPITAL FUNDS (LUX) Delega a: GARBUIO ROBERTA	538.611	538.611
24 QUAERO CAPITAL FUNDS (LUX) Delega a: GARBUIO ROBERTA	311.280	311.280
25 STANDARD LIFE WEALTH INTERNATIONAL LTD Delega a: GARBUIO ROBERTA	4.250	4.250
13 THE GABELLI GLOBAL SMALL AND MID CAP VALUE TRUST Delega a: GARBUIO ROBERTA	17.500	17.500
14 WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND Delega a: GARBUIO ROBERTA	3.073	3.073

10/04/2019



Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

Assemblea Ordinaria

10/04/2019

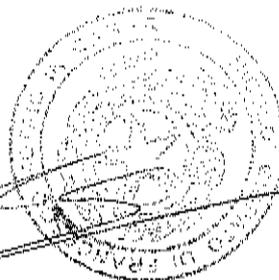
Esito della votazione sul punto 3
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
15 WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND Delega a: GARBUIO ROBERTA	12.536	12.536
16 WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: GARBUIO ROBERTA	190.392	190.392

Riepilogo favorevoli

TOTALE FAVOREVOL	n°	26 azionisti per n°	25.977.959 Azioni
			99,93614% del capitale partecipante al voto
di cui In proprio	n°	3 azionisti per n°	4.594 Azioni
			0,01767% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	23 azionisti per n°	25.973.365 Azioni
			99,91847% del capitale partecipante al voto



Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

Assemblea Ordinaria

10 aprile 2019

Esito della votazione sul punto 3

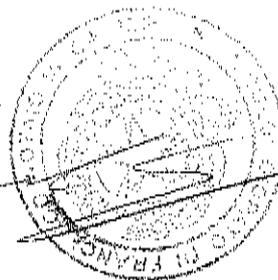
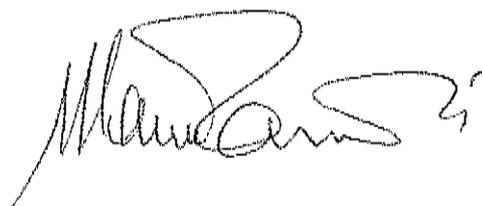
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Nomina di un amministratore a seguito di dimissioni e cooptazione consiliare (ex. art. 2386 c.c.);
deliberazioni conseguenti.

Elenco Astenuti

Riepilogo Astenuti

TOTALE ASTENUTI	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
		0,00000% del capitale partecipante al voto	
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
		0,00000% del capitale partecipante al voto	
Per delega e rappresentanza	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
		0,00000% del capitale partecipante al voto	



Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

Assemblea Ordinaria

10 aprile 2019

Esito della votazione sul punto 3

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Nomina di un amministratore a seguito di dimissioni e cooptazione consiliare (ex. art. 2386 c.c.);
deliberazioni conseguenti.

Elenco Contrari

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
10 MERCY INVESTMENT SERVICES, INC. Delega a: GARBUIO ROBERTA	16.600	16.600

Riepilogo Contrari

TOTALE CONTRARI	n°	1 azionisti per n°	16.600 Azioni
di cui:			0,06386% del capitale partecipante al voto
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
			0,00000% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	1 azionisti per n°	16.600 Azioni
			0,06386% del capitale partecipante al voto



Copia su supporto informatico conforme all'originale documento su supporto cartaceo, ai sensi dell'articolo 22 D.M. 82/2005, firmato come per legge che si rilascia per usi consentiti. Casier, 16 aprile 2019