

Massimo Zanetti

MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

BILANCIO CONSOLIDATO ESERCIZIO 2013





Johannes Vermeer

La ragazza con l'orecchino di perla, 1665 circa
L'Aia, Royal Picture Gallery Mauritshuis



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP

S.p.A. a Socio Unico

Viale G.G. Felissent, 53 - 31020 Villorba (TV)

C.F./Registro Imprese/P.IVA n. 02120510371

Capitale Sociale € 28.000.000 i.v.

Tel. 0422 312611 - Fax 0422 312692

e-mail: info@mzb-group.com

www.mzb-group.com

MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP

S.p.A. a Socio Unico

Viale G.G. Felissent, 53 - 31020 Villorba (TV)

Tax ID/Companies Register/VAT reg no. 02120510371

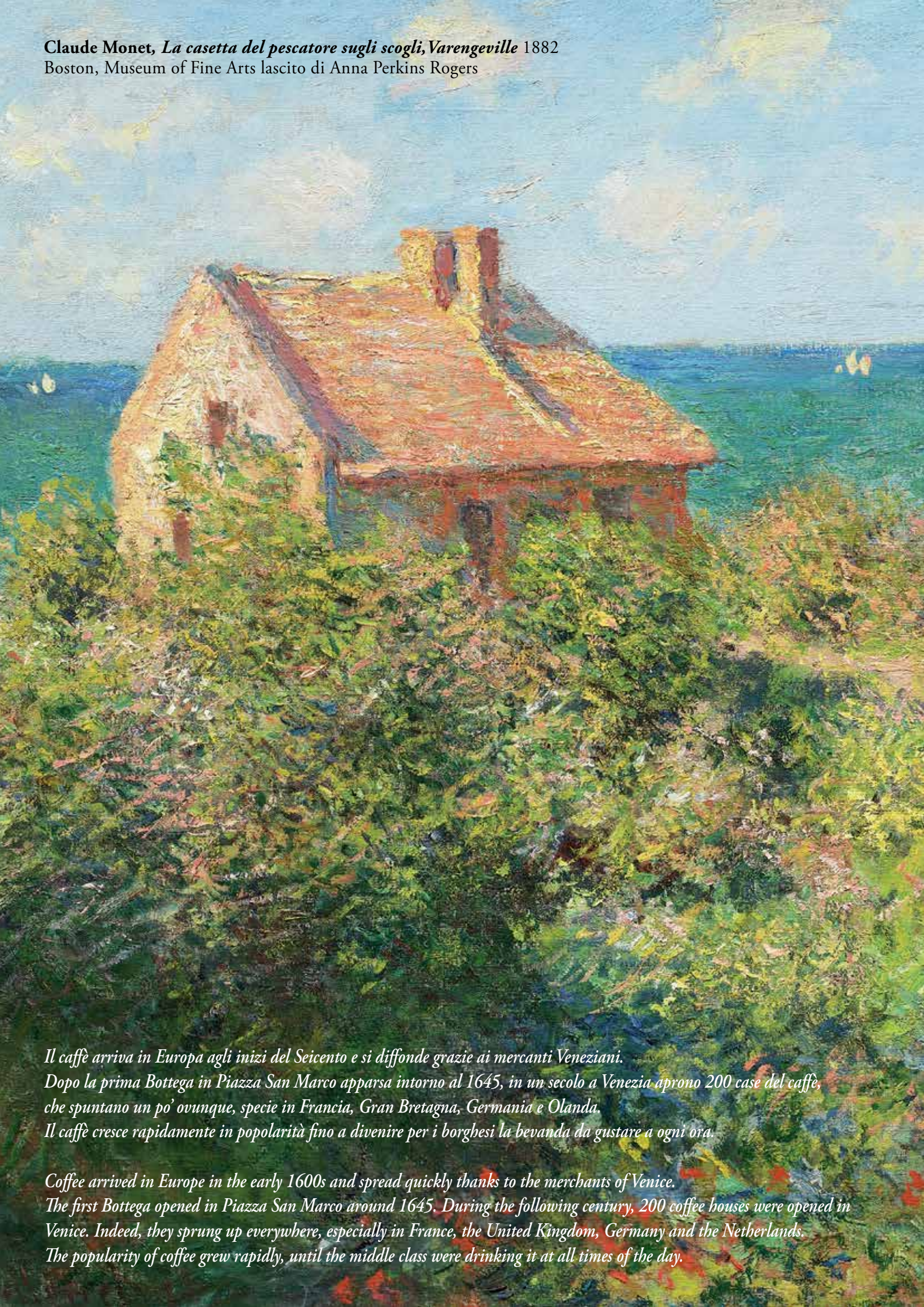
Share Capital € 28,000,000 fully paid-in

Tel. 0039 0422 312611 - Fax 0039 0422 312692

e-mail: info@mzb-group.com

www.mzb-group.com

Claude Monet, *La casetta del pescatore sugli scogli, Varengeville* 1882
Boston, Museum of Fine Arts lascito di Anna Perkins Rogers



*Il caffè arriva in Europa agli inizi del Seicento e si diffonde grazie ai mercanti Veneziani.
Dopo la prima Bottega in Piazza San Marco apparsa intorno al 1645, in un secolo a Venezia aprono 200 case del caffè,
che spuntano un po' ovunque, specie in Francia, Gran Bretagna, Germania e Olanda.
Il caffè cresce rapidamente in popolarità fino a divenire per i borghesi la bevanda da gustare a ogni ora.*

*Coffee arrived in Europe in the early 1600s and spread quickly thanks to the merchants of Venice.
The first Bottega opened in Piazza San Marco around 1645. During the following century, 200 coffee houses were opened in
Venice. Indeed, they sprung up everywhere, especially in France, the United Kingdom, Germany and the Netherlands.
The popularity of coffee grew rapidly, until the middle class were drinking it at all times of the day.*



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

BILANCIO CONSOLIDATO

MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP
Esercizio 2013

CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENT OF

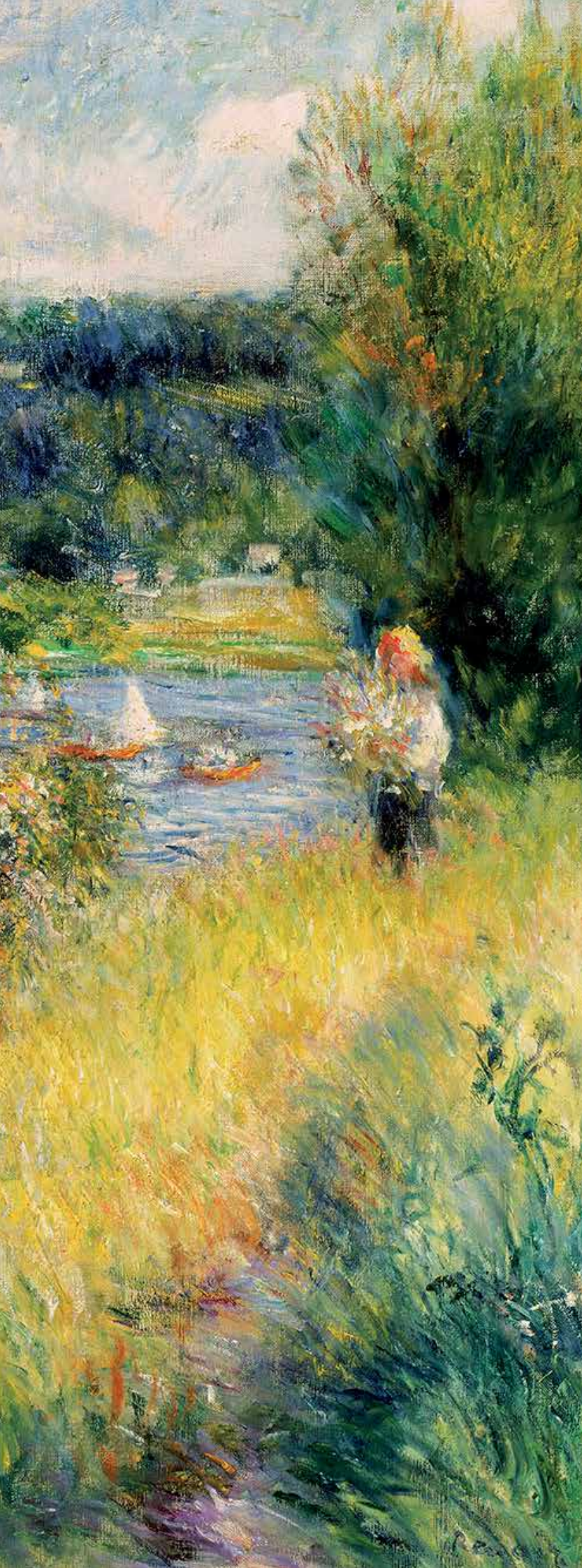
MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP
Year 2013

Pierre-Auguste Renoir, *La Senna a Chatou*, 1881
Boston, Museum of Fine Arts dono di Arthur Brewster Emmons



Da gustoso privilegio destinato a pochi fortunati estimatori, nell'Ottocento il caffè diventa usanza comune. Nascono i raffinati caffè viennesi, i parigini coi tavolini sui marciapiedi, i caffè eleganti e alla moda, perfino i café-chantant. Per intellettuali e artisti dell'epoca è costume incontrarsi a discutere sorseggiando caffè.

From a delightful privilege reserved for the fortunate few, coffee became commonplace during the 1800s. Refined coffee houses opened in Vienna, street cafés were found in Paris and refined establishments represented the height of fashion. There were even café-chantant. It was customary for the intellectuals and artists of the time to sip coffee at their gatherings.



Massimo Zanetti

MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE
Massimo Zanetti

CONSIGLIERI
Laura Zanetti
Matteo Zanetti

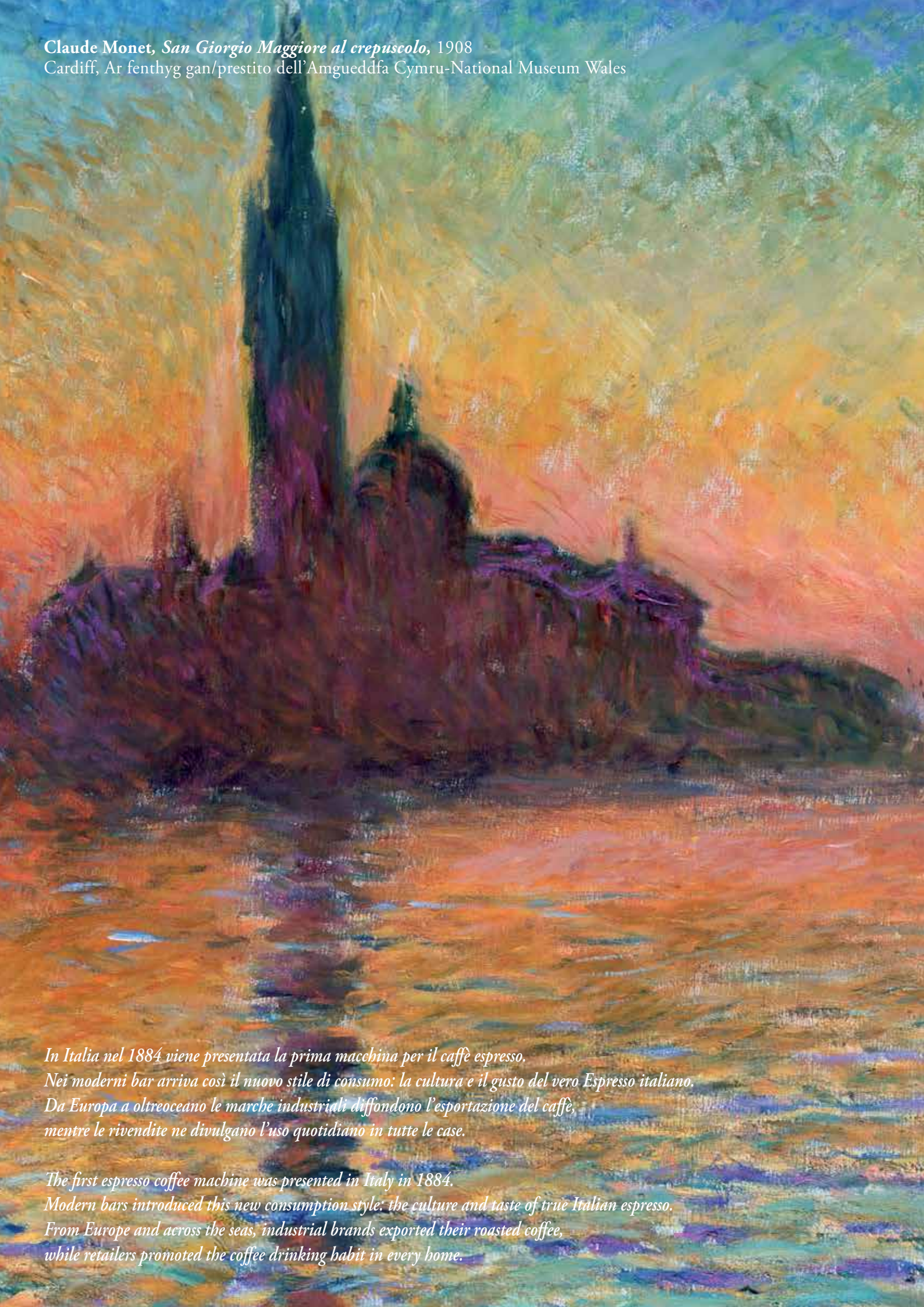
BOARD

PRESIDENTE
Massimo Zanetti

BOARD MEMBERS
Laura Zanetti
Matteo Zanetti

Claude Monet, *San Giorgio Maggiore al crepuscolo*, 1908

Cardiff, Ar fenthyg gan/prestito dell'Amgueddfa Cymru-National Museum Wales



In Italia nel 1884 viene presentata la prima macchina per il caffè espresso.

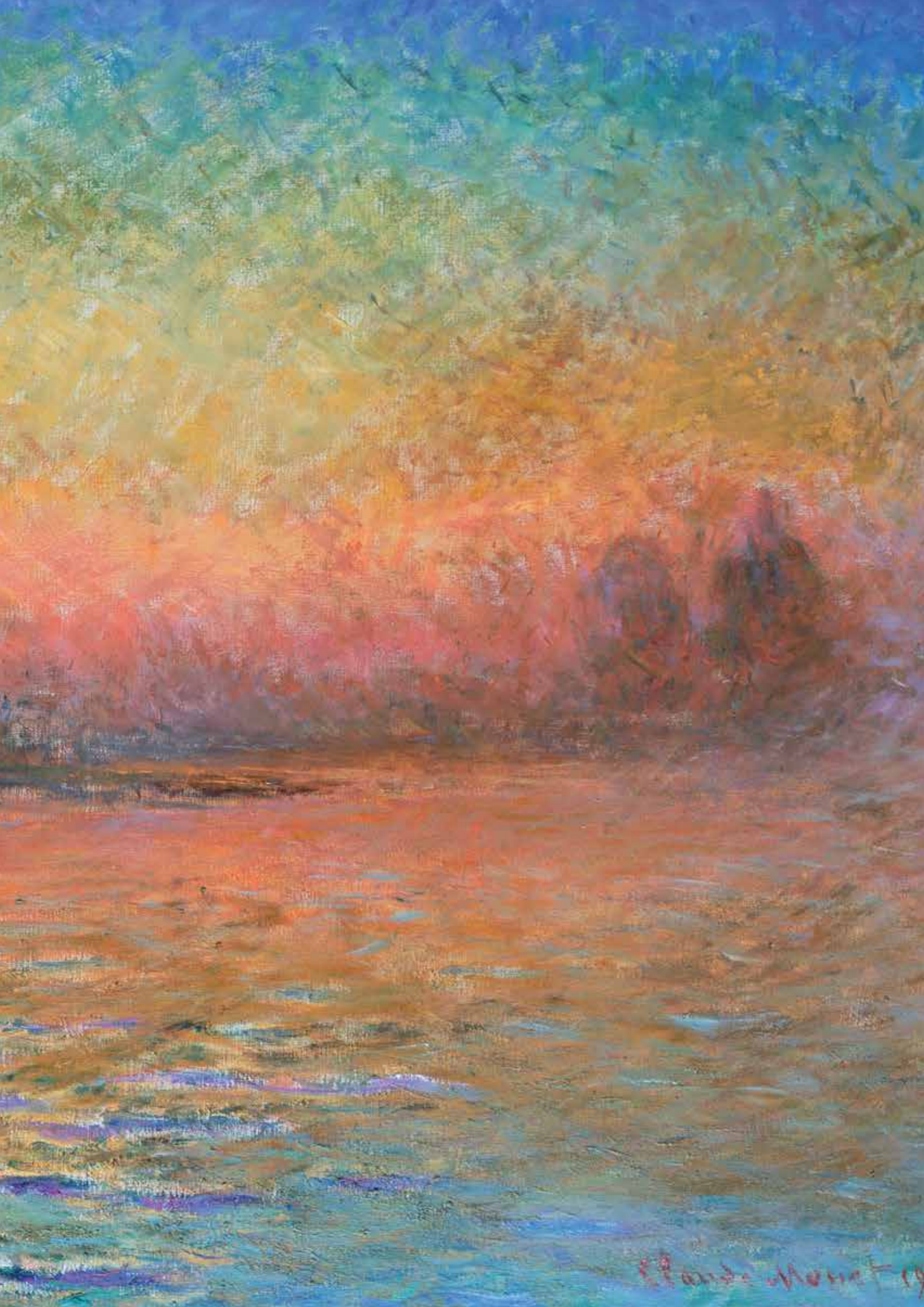
Nei moderni bar arriva così il nuovo stile di consumo: la cultura e il gusto del vero Espresso italiano.

Da Europa a oltreoceano le marche industriali diffondono l'esportazione del caffè, mentre le rivendite ne divulgano l'uso quotidiano in tutte le case.

The first espresso coffee machine was presented in Italy in 1884.

Modern bars introduced this new consumption style: the culture and taste of true Italian espresso.

From Europe and across the seas, industrial brands exported their roasted coffee, while retailers promoted the coffee drinking habit in every home.



Claude Monet 19

Vincent van Gogh, *Covone sotto un cielo nuvoloso*, 1890
Otterlo, Kröller-Müller Museum



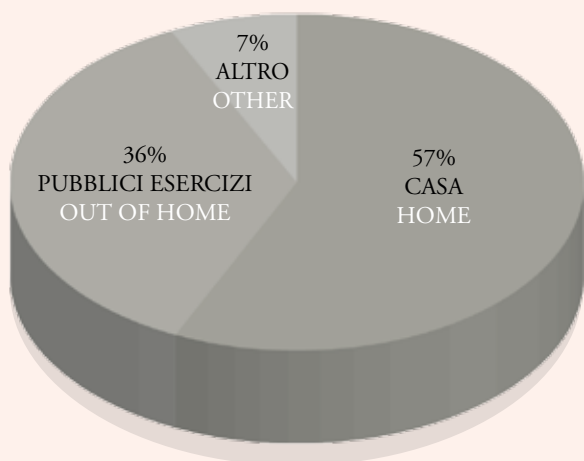
INDICE

Relazione sulla Gestione	pag. 13
Informazioni sulle singole Società del Gruppo	pag. 21
Bilancio Consolidato 2013	
Prospetto di Conto Economico Separato Consolidato	pag. 38
Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato	pag. 38
Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidato	pag. 39
Rendiconto Finanziario Consolidato	pag. 40
Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	pag. 41
Note Illustrative al Bilancio Consolidato	
Informazioni Generali	pag. 46
Sintesi dei Principi Contabili	pag. 46
Gestione dei Rischi Finanziari	pag. 63
Stime e Assunzioni	pag. 70
Note alla Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidato	pag. 73
Note al Conto Economico Separato Consolidato	pag. 86
Criteri seguiti per realizzare il passaggio dai Principi Contabili Italiani agli IFRS	pag. 91
Appendice 1: Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento	pag. 108
Relazione della Società di Revisione	pag. 110

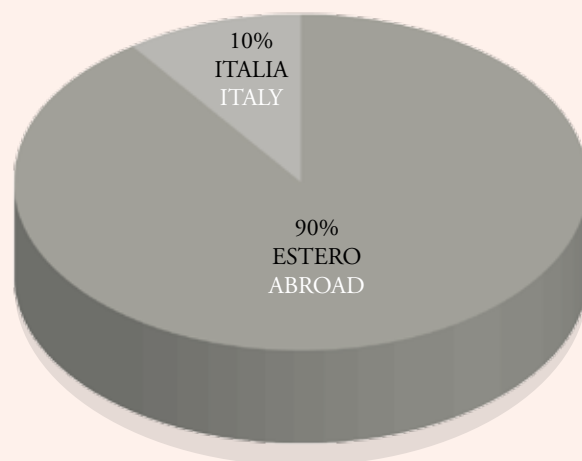
INDEX

Report on Operations	pag. 13
Information on Individual Group Companies	pag. 21
Consolidated Financial Statements 2013	
Separate Consolidated Income Statement	pag. 42
Consolidated Statement of Comprehensive Income	pag. 42
Consolidated Statement of Financial Position	pag. 43
Consolidated Statement of Cash Flows	pag. 44
Statement of Changes in Shareholders' Equity	pag. 45
Explanatory Notes to the Consolidated Financial Statements	
General Information	pag. 46
Accounting Policies	pag. 46
Management of Financial Risks	pag. 63
Accounting Estimates and Assumptions	pag. 70
Notes to the Consolidated Statement of Financial Position	pag. 73
Notes to the Separate Consolidated Income Statement	pag. 86
Criteria adopted for transition from Italian Accounting Standards to IFRS	pag. 91
Appendix 1: List of companies included within the scope of consolidation	pag. 108
Auditors' Report	pag. 112

VENDITE PER MERCATO MARKET SALES



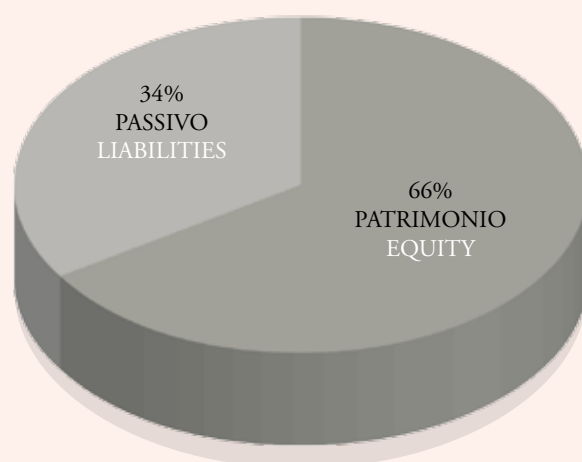
VENDITE AREA GEOGRAFICA REGION SALES



ATTIVITÀ PATRIMONIALI ASSETS



FONTI PERMANENTI PERMANENT SOURCES



RELAZIONE SULLA GESTIONE

REPORT ON OPERATIONS

Come da abitudine, prima di esaminare l'andamento della nostra attività nel corso del 2013, analizziamo il comportamento dei principali indicatori macroeconomici.

L'attività economica mondiale ha registrato complessivamente una moderata crescita favorita dal rafforzamento dell'economia negli Stati Uniti e dall'andamento positivo delle economie emergenti.

Nell'area dell'euro la ripresa è risultata modesta e fragile: all'aumento delle esportazioni ha corrisposto una domanda interna che non ha recuperato vigore ed è rimasta incerta.

In Italia, in particolare, nel terzo trimestre dell'anno si è interrotta la prolungata fase di recessione iniziata nell'estate del 2011 e si è manifestata una inversione di tendenza.

La ripresa economica è rimasta, comunque, troppo debole per poter incidere sul mercato del lavoro le cui condizioni, nonostante i primi segnali di stabilizzazione dell'occupazione e di aumento delle ore lavorate, sono rimaste difficili: il tasso di disoccupazione, in particolare, ha continuato ad esprimere percentuali in crescita soprattutto per quanto riguarda le fasce più giovani.

Dal punto di vista monetario nell'esercizio 2013 è continuato il trend decrescente del tasso di inflazione che ha raggiunto, nell'ultima parte dell'anno, livelli estremamente contenuti.

Alla luce delle prospettive di un prolungato periodo di bassa inflazione, della debolezza dell'attività economica e di una dinamica contenuta del credito, nei mesi di maggio e novembre la BCE ha ridotto di un quarto di punto il tasso di riferimento, portandolo allo 0,25%. Nella riunione del gennaio 2014, inoltre, il Consiglio ha ribadito di prevedere che i tassi ufficiali non aumenteranno per un periodo prolungato di tempo.

Per quanto riguarda, infine, la quotazione US\$-Euro si segnala che dal mese di marzo, nonostante la riduzione dei tassi ufficiali di cui sopra, la nostra valuta ha evidenziato un trend in leggera crescita, beneficiando di un afflusso di portafoglio connesso con la diminuzione del rischio del debito sovrano. In particolare il cambio minimo di 1,28 si è registrato in marzo e quello massimo di 1,38 circa in dicembre. Attualmente la valuta americana viene valutata intorno ad 1,38.

Relativamente al mercato del caffè verde, la prima immediata considerazione da fare riguarda il diverso trend decrescente che hanno avuto gli andamenti della borsa merci di New York e di Londra: mentre il primo ha espresso, almeno sino a novembre, una diminuzione lenta e costante, il secondo ha intervallato a lunghi periodi di oscillazione, brevi e rapidi momenti di forte flessione.

As usual, the following analysis of changes in the principal macroeconomic indicators is provided before discussing the Company's performance during 2013.

The world economy achieved moderate growth overall, assisted by the strengthening of the US economy and the good progress made by the emerging countries.

The recovery in the euro area was both modest and fragile: the increase in exports was met by uncertain domestic demand that lacked vitality.

In Italy, in particular, the prolonged recession that started back in the summer of 2011 came to an end during the third quarter, with the first signs of an upturn.

The recovery was however too weak to influence the jobs market, where conditions remained difficult despite evidence of stabilization and an increase in the numbers of hours worked. In particular, the unemployment rate has continued to climb, especially with regard to the younger age bands.

From a monetary standpoint, the rate of inflation continued to fall during 2013, becoming extremely slow in the final part of the year.

Give the prospects for a prolonged period of low inflation, weak economic activity and slow credit, the ECB cut its reference rate by one quarter of a point in May and November, to 0.25% at present. In addition, the Board meeting held in January 2014 confirmed that official rates will not rise for an extended period of time.

Lastly, with regard to the US\$-Euro exchange rate, the European currency appreciated slightly from March 2013 despite the above reductions in the official rates. This trend reflected an inflow of capital linked to an easing of the sovereign debt risk. In particular, the minimum rate of 1.28 was recorded in March, while the maximum of about 1.38 was reached in December. The current rate against the US dollar is still about 1.38.

Turning to the market for green coffee, the first consideration relates to the different downward trends of the New York and London commodities markets. The former declined slowly and steadily, at least until November, while the latter interrupted long periods of fluctuations with short, rapid moments of strong downward pressure.

In dettaglio, come si vede dal grafico sotto riportato, il mercato del caffè Arabica è passato da 155 c/lb ad un minimo di 100 c/lb, nel mese di novembre, per poi chiudere l'anno intorno a 120 c/lb.

A spingere le quotazioni al ribasso ha concorso soprattutto l'andamento dell'economia reale che, grazie alla produzione record di caffè verde, ha, da una parte, mantenuto l'offerta ad un livello superiore alla domanda e, dall'altra, spinto i fondi speculativi su posizioni più short; in questa fase i momenti di resistenza sono stati pochi e di breve durata, soprattutto in corrispondenza delle temporanee prese di guadagno da parte dei fondi.

Nel mese di dicembre, invece, si è registrata una netta inversione di tendenza che sta caratterizzando anche la prima parte del 2014. A dare nuovo impulso al mercato hanno contribuito sia l'aumento della domanda di caffè verde da parte dell'industria che, quando le quotazioni hanno raggiunto il livello minimo degli ultimi anni, ha esteso le proprie coperture sia le previsioni di raccolti più bassi in Centroamerica e Brasile.

Andamento caffè Arabica 2013

Performance of Arabica coffee in 2013



Relativamente al caffè Robusta l'andamento del mercato non ha espresso un trend ben definito ed è stato caratterizzato da una volatilità molto sostenuta.

Ad un primo periodo di oscillazione intorno a quota 2.000 \$/mt e successivo rapido ribasso, nel mese di giugno, sotto 1.700 \$/mt, ha seguito un secondo periodo di oscillazione intorno a quota 1.800 \$/mt con conseguente successiva rapida caduta, nel mese di novembre, sotto 1.500 \$/mt; solo in dicembre le quotazioni si sono riportate al di sopra di 1.700 \$/mt per superare, poi, 2.000 \$/mt nei primi mesi del 2014.

Questo andamento, apparentemente anomalo, riflette una struttura puramente speculativa dove, diversamente da quanto visto nell'analisi della borsa di New York, i dati dell'economia reale risultano essere poco incisivi; soltanto in dicembre, l'avvio di un trend in crescita trova spinta nei timori di trattenute degli stock in Vietnam.

In linea con la dinamica delle quotazioni sopra commentata, il valore dell'arbitraggio tra i mercati a termine di New York e di Londra ha registrato una forte diminuzione nei primi due mesi dell'anno, per poi trovare una sorta di equilibrio intorno al valore di 50 c/lb.

Nel mese di dicembre un rapido e momentaneo calo ha portato la quotazione intorno a 30 c/lb per poi, comunque, cominciare una nuova fase di recupero.

Tale riduzione ha favorito una revisione delle miscele da parte dell'industria ed un conseguente spostamento della domanda verso il mercato di tipo arabico.

As the following chart shows in more detail, the market price for Arabica coffee declined from 155 c/lb to a minimum of 100 c/lb in November, before closing the year around 120 c/lb.

This drop in prices was principally due to the state of the real economy, combined with the record production of green coffee. As a consequence, supply outstripped demand and speculative funds took shorter positions. There were only a few, brief moments of resistance during this phase, principally at the times when the funds took their profits.

There was however a sharp about turn during December, which has continued in early 2014. This renewed energy in the market stems in part from an increase in industrial demand for green coffee, as operators lock in the lowest prices seen in recent years, in addition, the harvests in Central America and Brazil are forecast to be lower.

Andamento caffè Robusta 2013

Performance of Robusta coffee in 2013



Compared with Robusta coffee, market trends were unclear with very significant volatility.

An initial period of fluctuations around 2,000 \$/mt was followed by a rapid decline in June to below 1,700 \$/mt. Next came a period of fluctuations around 1,800 \$/mt, followed by a sharp drop in November to less than 1,500 \$/mt. In December, prices climbed back above 1,700 \$/mt and then exceeded 2,000 \$/mt in early 2014.

This apparently anomalous trend directly reflects the influence of speculators, by contrast with the analysis of the New York market which shows greater focus on the data emerging from the real economy. The upturn only came in December on fears that the inventories held in Vietnam might not be released.

Given the market price dynamics discussed above, the arbitrage difference between the forward markets in New York and London declined sharply in the first two months of the year, before essentially stabilizing around 50 c/lb.

A temporary, rapid fall in December reduced the difference to around 30 c/lb, which has been followed by a new recovery phase.

The reduction prompted a revision of blends by the industry, with a shift of demand in favor of Arabica coffee.

Andamento arbitrage 2013 Arbitrage trends in 2013



In merito all'anno 2014, i primi mesi hanno confermato il trend in aumento delle quotazioni sia di New York che di Londra avviato nel dicembre 2013. Tale crescita dovrebbe rafforzarsi ulteriormente nei prossimi mesi sospinta dalla previsione di un raccolto meno abbondante dello scorso anno per effetto sia di fattori atmosferici (siccità in Brasile) sia di quelli economici (tendenza ad abbandonare le colture di caffè verso produzioni più redditizie).

In questo scenario ha operato il nostro Gruppo, confermando sostanzialmente i risultati degli esercizi precedenti.

In particolare i dati relativi al fatturato possono essere sintetizzati dai seguenti prospetti (euro/000):

The early months of 2014 have confirmed the upward trend of prices in both New York and London, that began in December 2013. This rise should strengthen further in the coming months, given the forecasts of less abundant harvests compared with last year. The decline in expected production reflects both atmospheric conditions (drought in Brazil) and economic factors (tendency to abandon coffee growing for more profitable harvests).

The Group has operated within this scenario, essentially maintaining the results achieved in prior years.

The following tables provide an overview of sales (thousands of euro):

a) in base all'area geografica / by geographical area	2013	2012
Italia / Italy	88.405	108.261
Estero / Abroad	720.160	830.160
Totale / Total	808.565	938.421
b) in base al mercato / by market		
Ho.Re.Ca.	295.806	309.572
Mass Market	460.040	548.708
Altro / Other	52.719	80.141
Totale / Total	808.565	938.421
c) in base ai quantitativi / by quantity		
Tons caffè verde bruciate / Tons roasted green coffee	153.540	160.903
Tons caffè verde commercializzate / Tons commercialized green coffee	19.540	21.655
Totale tons caffè verde / Total tons green coffee	173.080	182.558

La prima considerazione da fare riguarda la diminuzione del fatturato di circa euro 130 milioni; tale diminuzione, che ha riguardato tutti i mercati in cui la Società opera e tutte le aree dove il Gruppo è presente, è imputabile in grande parte al trend decrescente dei prezzi della materia prima che ha determinato un analogo andamento dei prezzi medi di vendita. Marginale è stato l'effetto sul fatturato della lieve flessione dei volumi e quello del rafforzamento dell'euro rispetto alle principali valute straniere.

L'analisi del prospetto dove viene riportato il fatturato suddiviso per area geografica conferma come il nostro Gruppo sia sempre di più orientato fuori dai confini

The first point of note is the decline in sales by about 130 million euro. This reduction, affecting every market in which the Company operates and all areas where the Group is present, was largely due to the fall in raw material prices that resulted in a similar decline in average selling prices. The slight fall in volumes and the strengthening of the euro against the other major currencies only had a marginal effect on sales.

The analysis of sales by geographical area confirms that the Group is increasingly focused on activities abroad: the incidence of sales in Italy with respect to the total is just

nazionali: l'incidenza delle vendite in Italia, rispetto al totale, è pari al 11%, sostanzialmente in linea con il dato del 2012. Per quanto riguarda, invece, l'analisi dei dati rispetto al mercato, segnaliamo un aumento in termini percentuali del fatturato Ho.Re.Ca., che passa dal 33% al 36,6%, ed una corrispondente flessione di quello relativo al mass market ed alle altre attività.

Il fatturato aggregato del Gruppo è stato nel 2013 pari a euro 1.101 milioni.

Di seguito si riporta un'analisi dei principali rischi cui le società del Gruppo sono esposte.

Rischio prezzo

Il rischio prezzo a cui le società del Gruppo sono esposte è essenzialmente rappresentato dall'andamento delle quotazioni del caffè verde. Al fine di ridurre tale rischio le società affiancano, ad una costante verifica delle opportunità offerte dai mercati di approvvigionamento e di sbocco, una loro diversificazione ed una gestione dinamica che coordina l'approvvigionamento della materia prima con la vendita dei prodotti. In questa gestione si inserisce anche l'operatività a termine in cambi.

Rischio di credito

È relativo al rischio di potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte da controparti sia commerciali sia finanziarie. Dal punto di vista dei crediti commerciali la situazione più a rischio riguarda i rapporti con la clientela della divisione Ho.Re.Ca. dove le società tengono costantemente monitorati i tempi di pagamento.

Rischio di liquidità

È relativo al rischio che un'entità abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie e commerciali nei termini e nelle scadenze prestabiliti. Le società si tutelano da tale rischio tramite un'accurata pianificazione dei flussi di cassa futuri attesi, in modo da ottimizzare le risorse finanziarie e dotarsi in ogni momento di affidamenti e risorse necessari a rimborsare l'indebitamento in scadenza.

Rischio cambio

Le società del Gruppo acquistano caffè verde principalmente in dollari statunitensi (US\$) e pertanto, in caso di apprezzamento dell'US\$ contro l'euro, le società del Gruppo avrebbero un impatto negativo sul proprio margine lordo. Al fine di controllare e contenere tale impatto, le società pongono in essere parziali operazioni di copertura.

Rischio di variazione dei flussi finanziari

Le società del Gruppo, come esposto nella nota integrativa, hanno un'esposizione verso gli istituti di credito il cui onere finanziario è essenzialmente ancorato al tasso Euribor. Al fine di fronteggiare possibili variazioni sui tassi di interesse attesi, sono stati stipulati specifici contratti di copertura.

Passando all'esame del bilancio, in ottemperanza alla richiesta di informativa di cui al comma 2 dell'art. 2428 c.c. riportiamo, di seguito, i dati economici riclassificati relativi all'esercizio 2013 comparati con quelli dell'esercizio

2012, broadly in line with the situation in 2012.

An analysis by market shows that the weighting of the Ho.Re.Ca. division has increased from 33% to 36.6% of total sales, matched by declines in that of the mass market division and other activities.

Consolidated sales totaled 1,101 million euro in 2013.

The main risks faced by Group companies are analyzed below.

Price risk

The price risk to which Group companies are exposed is essentially represented by changes in the market price of green coffee. To reduce this risk, Group companies constantly seek new opportunities in the source and target markets, diversify their exposures and dynamically coordinate commodity procurement with product sales. This management process also involves the use of currency futures.

Credit risk

Credit risk is the risk of potential losses due to the breach of obligations by commercial and financial counterparts. From the standpoint of trade receivables, the greatest risk derives from relations with the customers of the Ho.Re.Ca. division. Group companies constantly monitor compliance with the agreed payment times.

Liquidity risk

Liquidity risk arises when an entity has difficulty in settling its financial and commercial liabilities on the established terms and due dates. Group companies protect themselves from this risk via the careful preparation of cash flow forecasts, in order to optimize their financial resources and ensure constant access to the credit facilities and resources required to pay down their debts as they mature.

Exchange-rate risk

Group companies purchase green coffee primarily in U.S. dollars (USD). Accordingly, if the USD appreciated against the euro, the gross margins of Group companies would decline. Group companies partially hedge this risk, in order to monitor and limit the related effects.

Interest-rate risk

As stated in the explanatory notes, the interest rates charged to Group companies on their bank borrowings are essentially linked to Euribor. Specific hedges have been arranged in order to protect against possible changes in expected interest rates.

Turning to a review of the financial statements, in accordance with the disclosure requirements set forth in paragraph 2 of Article 2428 of the Italian Civil Code, the reclassified 2013 income statement is presented below on a

precedente (valori in migliaia di euro):

comparative basis (in thousands of euro):

VOCI DI BILANCIO ACCOUNT CAPTIONS	Bilancio Profit and Loss Account 31/12/2013	Bilancio Profit and Loss Account 31/12/2012	Incrementi/ decrementi Increases/Decreases
Fatturato di vendita / Sales revenue	808.565	938.421	(129.856)
Delta rimanenze Change in inventories	(486)	(3.586)	3.100
Totale ricavi / Total revenue	808.079	934.835	(126.756)
Altri proventi / Other income	5.411	14.916	(9.505)
Valore della produzione / Value of production	813.490	949.751	(136.261)
Costi esterni operativi / External operating costs	639.668	771.404	131.736
Altri costi operativi / Other operating costs	7.842	8.698	856
Valore aggiunto / Value added	165.980	169.649	(3.669)
Costi del personale / Payroll costs	106.967	105.491	(1.476)
E.B.I.T.D.A.	59.013	64.158	(5.145)
Ammortamenti e svalutazioni Depreciation, amortization and impairment	32.470	32.774	304
E.B.I.T.	26.543	31.384	(4.841)
Risultato dell'area finanziaria Net financial income / (expenses)	(10.032)	(10.833)	801
Risultato prima delle imposte Results before taxation	16.511	20.551	(4.040)
Imposte sul reddito / Income taxes	9.067	9.381	314
Utile dell'esercizio delle attività operative Profit for the year from continuing operations	7.444	11.170	(3.726)
Perdite relative ad attività produttive cessate Losses relating to discontinued activities	-	(2.032)	2.032
Utile dell'esercizio / Profit for the year	7.444	9.138	(1.694)

Il primo immediato commento, avendo già analizzato il dato relativo al fatturato, riguarda il valore della voce altri proventi che, rispetto al 2012, risulta diminuito di euro 9,5 milioni. Tale diminuzione è principalmente collegata alla contabilizzazione, in questa voce del conto economico dell'esercizio precedente, del badwill venutosi a creare a seguito della acquisizione dell'attività produttiva sita in Moonachie (N.Y.).

La mancanza, nel 2013, di tale ricavo non direttamente collegato alla gestione caratteristica, giustifica il minor valore, in termini assoluti, dei principali indici economici quali E.B.I.T.D.A. ed E.B.I.T. che, peraltro, risultano migliorativi o sostanzialmente uguali a quelli corrispondenti del 2012, in termini percentuali.

Il risultato di esercizio, rispetto a quello dell'anno precedente, beneficia di una riduzione degli oneri finanziari e della mancanza di perdite relative ad attività operative cessate.

Per facilitare l'analisi patrimoniale della nostra Società, riportiamo di seguito lo schema di Stato Patrimoniale riclassificato secondo una logica finanziaria (valori in migliaia di euro):

Sales have already been analyzed, so the first comment relates to other income, which was 9,5 million euro lower than in 2012. This reduction mainly reflects recognition in the prior year of the badwill emerging on the acquisition of the manufacturing activities located in Moonachie (N.Y.).

This income was not directly related to operating activities. Its absence in 2013 explains the reduction in absolute terms of the principal economic indicators, such as E.B.I.T.D.A. and E.B.I.T. These parameters have however improved or remained essentially stable in percentage terms with respect to 2012.

Compared with last year, the results for 2013 benefit from a reduction in borrowing costs and the absence of losses deriving from discontinued operations.

In order to facilitate analysis of the financial position, the reclassified balance sheet is presented below in a financial format (thousands of euro):

STATO PATRIMONIALE “FINANZIARIO” / “FINANCIAL” BALANCE SHEET					
Impieghi / Applications	2013	2012	Fonti / Sources of funding	2013	2012
Immobilizzazioni Immateriali Intangible Assets	46.525	49.369	Capitale Proprio (N) Shareholders' equity (N)	219.008	241.446
Immobilizzazioni Materiali Property, plant and equipment	194.652	206.130			
Investimenti immobiliari Investment property	4.628	4.730			
Crediti per imposte anticipate Deferred tax assets	9.446	9.607			
Crediti vs clienti e altre attività non correnti Due from customers and other non-current assets	37.753	37.422			
Totale attivo non corrente Total non-current assets	293.004	307.258			
Rimanenze / Inventory	140.930	151.888	Passività Consolidate Non-current liabilities	114.507	113.212
+ Liquidità e attività correnti (L) + Liquidity and current assets (L)	158.328	170.957	+ Passività Correnti (Pc) + Current liabilities (Pc)	258.747	275.445
= Totale attività correnti (C) = Total current assets (C)	299.258	322.845	= Capitale di terzi (T) = Debt capital (T)	373.254	388.657
Totale / Total	592.262	630.103	Totale / Total	592.262	630.103

Sulla base di tali riclassificazioni sono stati estrapolati i seguenti indici di bilancio:

The above reclassifications were used to extract the following financial indicators:

INDICATORI / INDICATORS		
Indicatori di struttura finanziaria / Financial structure indicators	2013	2012
Incidenza attivo non corrente (Attivo non corrente/Totale attivo) Incidence of non-current assets (Non-current assets/Total assets)	0,49	0,49
Incidenza attivo corrente (Attivo corrente/Totale attivo) Incidence of current assets (Current assets/Total assets)	0,51	0,51
Peso del capitale proprio (N/Totale attivo) / Incidence of equity (Equity/Total assets)	0,37	0,38
Peso del capitale di terzi (T/Totale attivo) / Incidence of debt capital (Debt capital /Total assets)	0,63	0,62
Indice di autocopertura del capitale fisso (PN/Attivo non corrente) Fixed assets coverage ratio (Shareholders' equity/Non-current assets)	0,75	0,79
Indicatori di situazione finanziaria / Financial position indicators	2013	2012
Indice di disponibilità (C/Pc) / Current ratio (current assets/current liabilities) (C/Pc)	1,16	1,17
Indice di liquidità (L/Pc) / Liquidity ratio (liquid funds/current liabilities) (L/Pc)	0,61	0,62
Indicatori di redditività / Profitability indicators	2013	2012
Risultato netto/Patrimonio netto / Net results/Shareholders' equity	0,03	0,04
E.B.I.T.D.A./Ricavi / E.B.I.T.D.A./Revenue	0,07	0,07
E.B.I.T./Ricavi / E.B.I.T./Revenue	0,03	0,03

Gli indici di struttura, che esprimono il grado di capitalizzazione della società e l'equilibrio tra le singole poste dell'attivo e del passivo, evidenziano valori positivi, complessivamente in linea con quelli corrispondenti dell'esercizio precedente.

Relativamente alla situazione finanziaria, gli indici di disponibilità e di liquidità, pari rispettivamente ad 1,16

The structural indicators, which represent the level of capitalization and the balance between individual asset and liability items, are positive and broadly in line with those for the previous year.

Turning to the financial position, the current ratio and the liquidity ratio, respectively 1.16 and 0.61, confirm the situation at the end of 2012. They reflect the Group's

e 0,61, confermano i corrispondenti valori del 2012 e sintetizzano il buono stato di salute del nostro Gruppo e la sua capacità di coprire gli impegni a breve termine col proprio attivo circolante. Anche l'analisi della redditività, infine, esprime indici che non si discostano significativamente da quelli dello scorso anno, come spiegato nella sezione precedente.

Relativamente alla struttura delle società che compongono il Gruppo Massimo Zanetti Beverage, si segnala che, nei primi mesi del 2014 sono state costituite due nuove società: la prima, Segafredo Zanetti New Zealand Ltd, ha acquistato l'attività di un importante distributore di caffè ed attrezzature da bar in Nuova Zelanda ed ha la missione di distribuire i nostri prodotti all'interno del paese neozelandese; la seconda, Massimo Zanetti Beverage Vietnam Company Ltd., ha come oggetto sociale la torrefazione di caffè e la sua commercializzazione in Vietnam e nei paesi limitrofi.

Operazioni con parti correlate

Nel corso dell'anno sono state effettuate due operazioni con parti correlate.

La prima riguarda la società Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. la cui partecipazione è stata ceduta per poter procedere ad una ristrutturazione aziendale. Il differenziale tra il prezzo incassato e la corrispondente quota di patrimonio netto, pari a circa euro 6,5 milioni, è stato contabilizzato in una apposita riserva di patrimonio netto consolidato.

La seconda, come già segnalato nella nota integrativa, si riferisce all'acquisto da parte della società Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. di una ulteriore quota del 15,80% del capitale sociale della Segafredo Zanetti S.p.A.; con tale acquisizione la partecipazione complessiva al 31 dicembre ha raggiunto il 96,85%.

Il differenziale fra il prezzo pagato e la corrispondente quota di patrimonio netto, pari ad euro 16,3 milioni è stato contabilizzato in una apposita riserva negativa del patrimonio netto consolidato.

Informazioni su ambiente e personale

In ottemperanza a quanto prescritto dall'art. 2428, comma 2, c.c., precisiamo che la Società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle vigenti disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro e sta attuando tutti i provvedimenti e le procedure previsti dal nuovo testo unico sulla sicurezza sui luoghi di lavoro.

Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo è concentrata nel miglioramento del processo produttivo e del perfezionamento dei prodotti e spesa a conto economico quando sostenuta.

Informativa di cui ai punti 3) e 4) dell'art. 2428 c.c., comma 3

La Società Capogruppo, Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A., a socio unico, non possiede né ha acquistato o venduto nel corso dell'esercizio, neppure per tramite di società fiduciaria o per interposte persone, azioni proprie.

good state of health and our ability to meet short-term commitments using current assets.

The analysis of profitability also identifies ratios that are broadly in line with those reported last year, as explained in the previous section.

Turning to the structure of the companies that comprise the Massimo Zanetti Beverage Group, two new companies were formed in early 2014: the first, Segafredo Zanetti New Zealand Ltd, purchased the activities of an important distributor of coffee and bar equipment in New Zealand with the mission of distributing our products throughout that country; the objects of the second, Massimo Zanetti Beverage Vietnam Company Ltd., are to roast coffee and commercialize it in Vietnam and nearby countries.

Transactions with related parties

Two transactions with related parties were carried out during the year.

The first related to the investment in Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A., which was sold as part of business restructuring work. The difference between the price collected and the equity interest sold, about euro 6.5 million, was recorded in a specific reserve within consolidated shareholders' equity.

The second, as already indicated in the explanatory notes, related to the purchase by Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. of a further 15.80% interest in Segafredo Zanetti S.p.A. As a result, that company is 96.85% held at 31 December 2013.

The difference between the price paid and the equity interest acquired, about 16.3 million euro, was recorded in a specific negative reserve within consolidated shareholders' equity.

Information about the environment and personnel

As required by para. 2 of art. 2428 of the Italian Civil Code, it is confirmed that the Company conducts its business in full compliance with the applicable environmental and workplace hygiene regulations, and is implementing all measures and procedures required by the new consolidated law on safety in the workplace.

Research and development

Research and development work focuses on the improvement of production processes and on making products even better. All costs are expensed as incurred.

Disclosure pursuant to paras. 3.3) and 3.4) of art. 2428 of the Italian Civil Code

The Parent Company, Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A., a sole shareholder company, does not hold any treasury shares and did not purchase or sell any such shares during the year, whether directly or through trusts or intermediaries.

Informativa di cui ai punti 5) e 6) dell'art. 2428 c.c., comma 3

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, ad eccezioni di quelli già comunicati relativamente alla struttura del Gruppo.

Superando le incertezze legate al mercato del caffè verde e al rischio di cambio che ne condiziona le quotazioni, l'evoluzione della gestione pare orientata a migliorare significativamente i buoni risultati del trascorso esercizio.

Informativa di cui al punto 6-bis) dell'art. 2428 c.c., comma 3

Il Gruppo, come meglio evidenziato in Nota Integrativa, ha in essere finanziamenti con istituti bancari i cui interessi sono legati all'andamento dell'Euribor e quindi ad un tasso variabile nel tempo. Al fine di proteggersi, almeno in parte, dal rischio di avverse variazioni dei tassi di interesse, sono stati attivati sei contratti di Interest Rate Swap in amortizing con valori nozionali correlati ai finanziamenti originari e pari complessivamente ad euro 59 milioni. Le scadenze periodiche e la durata di tali contratti IRS sono le medesime dei contratti di finanziamento. Il fair value degli stessi alla data del 31 dicembre 2013 è negativo per complessivi euro 2,7 milioni.

Al 31 dicembre 2013 risultano, inoltre, aperte posizioni di acquisto a termine di valuta per un valore nominale di USD 43 milioni a copertura di futuri acquisti di caffè verde. Il fair value al 31 dicembre evidenzia una differenza negativa pari complessivamente ad euro 0,5 milioni.

Disclosure pursuant to paras. 3.5) and 3.6) of art. 2428 of the Italian Civil Code

No significant events have taken place subsequent to year end, except for those already mentioned in relation to the structure of the Group.

Putting aside the uncertainties associated with the green coffee market and the exchange-rate risk that affects market prices, the outlook for current operations suggests a considerable improvement in the good results achieved last year.

Disclosure pursuant to para. 3.6-bis) of art. 2428 of the Italian Civil Code

As described further in the Explanatory Notes, the Group has obtained loans from financial institutions at floating interest rates linked to Euribor. In order to protect itself, at least in part, from the risk of adverse interest rate fluctuations, the Group has entered into six amortizing Interest Rate Swap contracts, the total notional amounts of which, 59 million euro, are based on the original loans. The periodic maturities and duration of these IRS contracts are the same as those of the related loan agreements. The fair value calculation at 31 December 2013 highlights a total negative difference of 2.7 million euro.

In addition, the forward currency contracts outstanding at 31 December 2013, arranged to hedge future purchases of green coffee, have a nominal value of USD 43 million. Measurement of these contracts at 31 December identified a negative fair value adjustment of 0.5 million euro.

Il Presidente / The Chairman
Massimo Zanetti



INFORMAZIONI SULLE SINGOLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

INFORMATION ON INDIVIDUAL GROUP COMPANIES

MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP S.P.A. TREVISO (ITALIA)

Nell'esercizio in esame la Società, holding del Gruppo Massimo Zanetti Beverage, ha continuato a sviluppare l'attività di direzione e coordinamento.

In particolare, nell'ambito del progetto di pianificazione e controllo di gestione, è stata trasferita in capo alla società la responsabilità del controllo e preparazione del budget e del business plan a livello consolidato ed è stato avviato lo sviluppo dei moduli legati all'area della produzione.

La prestigiosa sede della società, infine, è diventata il luogo naturale per incontri internazionali tra i diversi manager del Gruppo e rappresentanti del mondo finanziario.

As the holding company for the Massimo Zanetti Beverage Group, the company has continued its management and coordination activities.

In particular, as part of the planning and management control project, the company has taken over responsibility for the preparation and control of budgets and business plans at Group level. Work has also started on the development of modules for the production area.

Lastly, the company's prestigious headquarters have become the natural location for international meetings between the Group's managers and representatives from the world of finance.

MASSIMO ZANETTI BEVERAGE S.A. GENÈVE (SVIZZERA)

Durante il 2013 la società ha continuato a fornire servizi e assistenza alle società del Gruppo con particolare attenzione alle problematiche di tipo amministrativo e finanziario.

Con riferimento a quest'ultimo aspetto, nel corso dell'anno, per favorire una migliore canalizzazione dei flussi in entrata, la società ha rinegoziato con gli istituti di credito la propria posizione a medio lungo termine.

Anche l'attività di commercializzazione, all'interno del paese, dei prodotti del Gruppo Massimo Zanetti Beverage è continuata con successo soprattutto grazie all'intensa campagna promozionale svolta all'interno di due grandi catene di distribuzione nazionale.

Parallelamente, anche la gestione dei locali in franchising ha registrato un incremento con l'apertura di quattro nuovi punti vendita.

Il margine economico della società è stato positivo e per il 2014 si prevede di confermare il trend di crescita realizzato negli ultimi anni.

During 2013, the company continued to provide Group companies with services and support, with a particular focus on administrative and financial issues.

In the latter area, the company renegotiated its long-term bank borrowings during the year, in order to channel better the inflow of funds.

The domestic commercialization of Massimo Zanetti Beverage Group products has continued with success, especially as a result of the heavy promotional campaigns run within two major retail chains operating at national level.

At the same time, the franchise business has continued to grow with the opening of four new premises.

The company reported a profit in 2013 and the growth trend established in recent years is expected to continue during 2014.

SEGAFREDO ZANETTI ARGENTINA S.A. BUENOS AIRES (ARGENTINA)

I risultati della società, in termini di volumi, fatturato e margine economico, hanno confermato, nel 2013, il trend di crescita espresso negli ultimi anni, nonostante i dati macroeconomici del paese rimangano non positivi (inflazione al 30% e svalutazione della moneta al 33%).

L'incremento delle vendite, in particolare, è stato favorito

The results achieved in 2013, in terms of volume, sales and profitability, confirmed the growth trend experienced in recent years despite the country's poor macroeconomic performance (inflation running at 30% and depreciation of the currency by 33%).

Sales growth benefited from a new press campaign

sia dalla nuova campagna stampa volta a sviluppare la conoscenza del marchio Segafredo Zanetti sia dal rafforzamento della rete vendita e dal lancio di nuovi prodotti soprattutto nel settore vending.

Relativamente alla rete dei distributori esteri, nel corso dell'anno è continuata la collaborazione con i concessionari in Uruguay, Colombia, Paraguay e Bolivia e sono iniziati i contatti per avviare, nel 2014, un rapporto commerciale anche in Ecuador, Perù e Venezuela.

Per il prossimo anno si prevede di continuare il trend positivo di crescita anche per effetto del nuovo accordo commerciale sottoscritto nei primi mesi dell'anno con una importante catena di distribuzione in Buenos Aires.

designed to increase awareness of the Segafredo Zanetti brand, as well as from expansion of the sales network and the launch of new products, especially in the vending sector.

With regard to the network of foreign distributors, collaboration has continued with the dealers in Uruguay, Colombia, Paraguay and Bolivia, while contacts have commenced for the launch of trading relations in Ecuador, Perù and Venezuela during 2014.

Growth is expected to continue over the coming year, not least due to a new commercial agreement signed in early 2014 with an important distribution chain based in Buenos Aires.

SEGAFREDO ZANETTI AUSTRALIA PTY LTD. SYDNEY (AUSTRALIA)

Dal punto di vista commerciale, nel corso dell'anno sono state avviate diverse iniziative che hanno permesso di confermare, in termini di volumi, i quantitativi record raggiunti lo scorso esercizio. In particolare, in aprile è stata aperta la filiale di Adelaide, in maggio sono stati inaugurati i nuovi uffici di Melbourne ed in settembre è stato attivato un nuovo website volto soprattutto a rispondere alle esigenze del segmento office e hospitality.

Nonostante il buon andamento delle vendite, la svalutazione del dollaro australiano rispetto all'euro, da una parte, e l'aumento dei costi fissi legati al personale e agli affitti, dall'altra, hanno fatto registrare una flessione dei margini economici che, comunque, si sono mantenuti positivi.

Nei primi mesi del 2014 è stata acquistata la società *Espressoworkz* con sede in Auckland che ha la missione di sviluppare la distribuzione dei prodotti Segafredo Zanetti sul mercato neo zelandese.

Nel corso del prossimo anno, inoltre, verrà avviata anche la distribuzione di nostri prodotti "tostati freschi" grazie ad un accordo sottoscritto con un torrefattore locale.

Quanto sopra favorisce di guardare con ottimismo al prossimo esercizio.

From a commercial standpoint, various initiatives taken during the year enabled the company to confirm the record volumes achieved in 2012. In particular, the Adelaide branch opened in April, the new Melbourne offices were inaugurated in May and a new website was launched in September, focusing principally on the needs of the office and hospitality segment.

Although sales performed well, profitability declined due in part to the depreciation of the Australian dollar against the euro and, in part, to an increase in such fixed costs as payroll and rent. Nevertheless, positive results were achieved.

Espressoworkz, based in Auckland, was acquired in early 2014 with a view to developing the distribution of Segafredo Zanetti products in the New Zealand market. In addition, the distribution of our "freshly roasted" products will start during the year following the agreement signed with a local coffee roaster.

Give all of the above, the outlook for 2014 is marked by a degree of optimism.

SEGAFREDO ZANETTI AUSTRIA G.M.B.H. SALZBURG (AUSTRIA)

La consociata austriaca, beneficiando anche di una congiuntura economica in crescita dopo alcuni anni, ha espresso, nel 2013, uno dei migliori risultati di sempre.

In termine di volumi e di fatturato si segnala un incremento nel settore dei pubblici esercizi ed una flessione in quello del mass market, dove si è preferito salvaguardare i margini di profitto anche a scapito dei volumi di vendita.

In termini economici, un'attenta politica di mantenimento dei prezzi di vendita, da una parte, e la diminuzione del prezzo medio del caffè verde, dall'altra, hanno favorito il raggiungimento di ottimi margini.

La posizione finanziaria rimane solida ed equilibrata ed ha permesso di autofinanziare gli investimenti soprattutto di carattere commerciale e di contribuire, attraverso una politica di distribuzione di dividendi, alla crescita delle

Following the country's return to macroeconomic growth after a number of years, the Austrian company achieved one of the best results in the sector during 2013.

Volumes and sales climbed in the bars and restaurants sector, but eased in the mass market, where the maintenance of profitability was preferred over the defense of sales volume. In this regard, a careful policy designed to maintain selling prices on the one hand, and the lower average price of green coffee on the other, contributed to the achievement of excellent margins.

The financial position remains solid and well balanced. This has enabled the company to finance its investments, especially those of a commercial nature, from the cash flows generated, while also contributing to the growth of other Group affiliates via the payment of dividends.

altre consociate.
Per il 2014 si prevede una conferma degli ottimi risultati ottenuti nell'anno in esame.

These excellent results should be repeated in 2014.

SEGAFREDO ZANETTI BELGIUM S.A. BRUSSEL (BELGIO)

Nell'esercizio in esame la piccola consociata belga ha registrato una diminuzione in termini di volume e fatturato imputabile al mancato rinnovo di un contratto di distribuzione con un grande cliente istituzionale. Nonostante tale importante perdita, il risultato economico della società è stato migliore di quello dello scorso anno, avendo potuto beneficiare di una attenta politica di riduzione dei costi soprattutto relativi al personale, consulenze ed affitti. I primi mesi del 2014 sono stati positivi e confidiamo che tale trend possa mantenersi per l'intero esercizio.

The sales and volume of this small Belgian company declined during the year, given that a distribution contract with a large institutional customer was not renewed. Despite this major loss, the company's economic results improved with respect to 2012, following careful action to reduce costs, especially in terms of payroll, consultancy and rents. The early months of 2014 have been good and we believe that this trend can be maintained over the entire year.

SEGAFREDO ZANETTI BRASIL COM. DISTR. DE CAFÈ S.A. BELO HORIZONTE (BRASILE)

L'esercizio in esame è stato caratterizzato da un significativo incremento delle vendite nel settore mass market dove, per il terzo anno consecutivo, si è registrato il livello record in termini di volumi. Tale ottimo risultato è stato possibile grazie ad un accordo commerciale sottoscritto con una nuova catena di distribuzione che opera soprattutto nello stato del Minas Gerais. Il segmento fuori casa ha sostanzialmente confermato i volumi del 2012, così come le esportazioni verso gli altri paesi sudamericani. La società ha espresso risultati economici positivi e, grazie anche al grande flusso turistico previsto in occasione dei Mondiali di Calcio, si rimane molto ottimisti per il 2014.

Mass market sales expanded considerably during the year, with record volumes for the third straight year. This excellent result was made possible following the signature of a commercial agreement with a new distribution chain operating principally in the state of Minas Gerais. Volume in the non-home segment was essentially in line with that achieved in 2012, as were exports to other South American countries. The company reported a profit for the year and is very optimistic for 2014, given the large flow of tourists expected for the Football World Cup.

SEGAFREDO ZANETTI CHILE S.A. SANTIAGO (CILE)

Nel 2013 è continuato il trend positivo di crescita relativamente alle quantità vendute ed ai risultati economici raggiunti dalla società. L'aumento del portafoglio clienti, nel settore Ho.Re.Ca., è stato possibile grazie al rafforzamento della rete di vendita diretta nella provincia di Santiago del Cile ed all'ampliamento del numero di distributori indipendenti nelle altre regioni del paese. Per il 2014 si prevede un'ulteriore crescita favorita soprattutto dagli accordi commerciali che sono stati sottoscritti con la catena di distribuzione Wal-Mart.

The company's sales volume and profits continued to grow in 2013. The increase in the number of customers in the Ho.Re.Ca. sector was made possible by strengthening the direct sales network in the province of Santiago de Chile, as well as by expanding the number of independent distributors in the other regions of the country. Further growth is expected in 2014, especially due to the commercial agreements signed with Wal-Mart.

SEGAFREDO ZANETTI COFFEE SYSTEM S.P.A. TREVISO (ITALIA)

La società, che opera principalmente nella produzione

This company is principally active in the production and

e commercializzazione di caffè in capsule e cialde per macchine espresso non professionali, destinate principalmente al mercato Office, ha registrato nel 2013 un andamento complessivamente positivo sia delle vendite che dei margini economici.

In particolare, infatti, la lieve flessione del segmento cialde è stata compensata dall'incremento della gamma capsule, dei prodotti complementari (soprattutto cioccolata in tazza e caffè liofilizzato) e delle macchine per caffè; relativamente a queste ultime grande successo hanno riscontrato, soprattutto nei mercati esteri, le nuove macchine per capsule NewSZ e Myespresso.

Per quanto riguarda gli aspetti economico-finanziari, tutti i principali indici hanno evidenziato dei valori migliori di quelli corrispondenti dello scorso anno, permettendo alla società di portare avanti la propria politica di investimenti e di contribuire, attraverso la distribuzione di dividendi, alla crescita delle altre consociate.

A fine anno sono state presentate diverse nuove importanti iniziative commerciali riguardanti una nuova macchina compatta per capsule denominata "ESPRESSO ONE", una nuova gamma di capsule compatibili con altri sistemi ed un'altra per caffè a filtro destinata, soprattutto, al mercato americano; la commercializzazione di questi nuovi prodotti è iniziata nei primi mesi del 2014.

commercialization of coffee in capsules and pods for those non-professional espresso machines that principally target the Office market. Sales and profitability during 2013 were essentially good overall.

In particular, the slight downturn in the pods segment was offset by the growth of the capsule range, complementary products (especially drinking chocolate and freeze-dried coffee), and coffee machines: the new machines for NewSZ and Myespresso capsules have been hugely successful, especially in foreign markets.

All main economic and financial parameters improved with respect to the prior year, enabling the company to pursue its investment policy and also contribute to the growth of other affiliates via the payment of dividends.

Various major new commercial initiatives were presented at year end. These included a new compact capsule machine branded "ESPRESSO ONE", a new range of capsules compatible with other systems and another for filter coffee targeting, in particular, the US market. The commercialization of these new products began in early 2014.

SEGAFREDO ZANETTI CR SPOL.S.R.O. PRAHA (REPUBBLICA CECA)

In termini di volumi complessivi di vendita e di fatturato, la società non ha raggiunto i corrispondenti valori dello scorso anno.

Nel settore della gastronomia, la diminuzione dei volumi è direttamente collegata alla crisi economica del paese e non ha riguardato solo il segmento del caffè ma anche quello della birra e degli alcolici. Tale flessione non ha, comunque, impedito alla società di confermare la propria posizione di leader di mercato.

Nel settore del mass market, invece, il calo delle vendite è imputabile alla svalutazione della valuta nazionale che, di fatto, ha reso non competitivi tutti i prodotti di importazione.

La deludente performance commerciale non ha, comunque, impedito alla consociata di conseguire un risultato economico positivo e rafforzare la propria posizione finanziaria.

Relativamente al 2014 si prevede di compensare la diminuzione dei consumi per punto vendita con l'aumento del portafoglio clienti ed una politica di sviluppo nel settore dell' "Office".

Volumes and sales were down overall compared with the prior year.

The reduction in volume in the gastronomy sector was directly linked with the economic crisis in the country, which was not limited to the coffee sector but affected beer and alcohol sales too. Nevertheless, the downturn did not prevent the company from consolidating its market leadership position.

The decline in mass market sales, on the other hand, was due to the depreciation of the domestic currency which rendered uncompetitive all imported products.

The disappointing commercial performance did not, however, prevent the company from achieving positive economic results and strengthening its financial position.

The fall in average consumption at each outlet should be offset in 2014 by an increase in the client portfolio and development of the "Office sector".

SEGAFREDO ZANETTI DANMARK A.P.S. COPENHAGEN (DANIMARCA)

Anche nel 2013 la piccola società danese non ha raggiunto il break even economico e finanziario anche se, dal punto di vista commerciale, si è riscontrato un significativo miglioramento.

In particolare, infatti, le vendite di caffè sono aumentate

Once again, the small Danish company failed to break even in 2013, although a significant improvement was seen in commercial terms.

In particular, coffee sales rose by 31% and 15% respectively in volume and value terms, and product penetration among

del 31% e del 15% rispettivamente in termini di volume e di valore ed è aumentata la penetrazione dei nostri prodotti all'interno delle catene di cash & carry e dei grossisti indipendenti.

Per mantenere l'equilibrio finanziario, nel corso dell'anno, è stato sottoscritto un aumento di capitale sociale di euro 300 mila.

Per il 2014 si prevede una ulteriore crescita delle vendite dei prodotti Segafredo Zanetti ed il lancio di una gamma di prodotti a filtro; dal punto di vista reddituale l'obiettivo rimane quello di dimezzare la perdita dell'esercizio appena concluso.

SEGAFREDO ZANETTI DEUTSCHLAND G.M.B.H. MÜNCHEN (GERMANIA)

La consociata tedesca, pur operando in un contesto macroeconomico positivo, non ha raggiunto, complessivamente, buoni risultati sia in termini assoluti che rispetto all'esercizio 2012.

In particolare, infatti, all'incremento dei volumi di vendita, registrato in tutti i settori dove la società opera, non ha corrisposto un aumento del fatturato e dei margini di profitto. Questi ultimi, nello specifico, sono stati penalizzati da un aumento dei costi di gestione e da una politica commerciale volta a contenere i prezzi di vendita pur di aumentare le quote di mercato.

Relativamente alla catena dei locali in franchising, anche nel 2013 è stato confermato il maggior numero di punti vendita (85), nonostante una lieve flessione rispetto all'esercizio precedente.

Per il 2014 si prevede di recuperare i margini abituali anche aumentando gli investimenti nel settore Ho.Re.Ca..

C&C chains and independent wholesalers has improved. Capital was increased by 300 thousand euro during the year in order to maintain the company's financial equilibrium.

A further increase in the sales of Segafredo Zanetti products is expected in 2014, together with the launch of a range of filter products. In terms of profitability, the objective is to halve the loss generated during 2013.

Despite the positive macroeconomic conditions, the German affiliate did not achieve good results overall, neither in absolute terms nor with respect to 2012.

In particular, the increases in sales volume achieved in every sector of operation were not matched by growth in sales revenue or profitability. Margins, in fact, were penalized by higher operating costs and a sales policy designed to contain selling prices in order to increase market share.

The chain of premises operated on a franchising basis remained the largest in 2013 (85 outlets), despite a slight reduction compared with the prior year.

Historical margins should be restored in 2014, partly by increasing investment in the Ho.Re.Ca. sector.

SEGAFREDO ZANETTI ESPRESSO WORLDWIDE LTD. GENÈVE (SVIZZERA)

La società è responsabile del coordinamento e dello sviluppo, a livello mondiale, dell'attività di franchising della catena di coffee shop ad insegna "Segafredo Zanetti Espresso".

Nella sua attività la società viene supportata dalle altre consociate del Gruppo Massimo Zanetti Beverage che agiscono, nei rispettivi mercati di riferimento, come "Master Franchisor".

Anche se la grave crisi economica ha avuto un impatto negativo sulla crescita della nostra catena di negozi in Europa, la società ha confermato, anche nel 2013, la sua posizione di leader mondiale nel settore delle caffetterie di tipo italiano aprendo circa 30 nuovi locali in diversi paesi tra cui Taiwan, Giordania, Ecuador e Bahrain.

A tale risultato hanno contribuito in modo significativo anche la creazione di nuove specifiche applicazioni per migliorare la qualità dei prodotti e lo sviluppo del "Competence Center" in Vienna.

Dal punto di vista economico finanziario l'esercizio in esame è stato molto positivo ed il 2014 si preannuncia ancora migliore: nel primo trimestre sono stati inaugurati nuovi punti vendita in Svizzera, Marocco ed Arabia

This company has worldwide responsibility for coordinating and developing the franchising activities of the chain of "Segafredo Zanetti Espresso" coffee shops.

These activities are assisted by other affiliates within the Massimo Zanetti Beverage Group, that act as "Master Franchisors" in their respective markets.

The serious economic crisis has adversely affected expansion of the chain in Europe. Nevertheless, in 2013 the company remained world leader in the sector of Italian-style coffee shops, with about 30 openings in various countries including Taiwan, Jordan, Ecuador and Bahrain.

This performance was significantly sustained by, in particular, the creation of specific new applications to improve product quality and the development of the "Competence Center" concept in Vienna.

The results for the year were very good from an economic and financial standpoint, and 2014 is expected to be even better: new shops have been opened in Switzerland, Morocco and Saudi Arabia during the first quarter, with further openings in Ecuador and Venezuela planned for

Saudita e nuove aperture sono previste nei prossimi mesi in Ecuador e Venezuela. Importanti sviluppi sono attesi anche nel mercato cinese.

the coming months. There should also be important developments in the Chinese market.

SEGAFREDO ZANETTI ESPRESSO WORLDWIDE JAPAN INC. TOKYO (GIAPPONE)

La consociata giapponese ha registrato, nel 2013, un aumento delle vendite che ha riguardato sia la catena di coffee shop “Segafredo Zanetti Espresso” gestita direttamente e/o in franchising sia il settore della Ho.Re.Ca./Ristorazione organizzata. Quest’ultimo segmento, in particolare, ha evidenziato un andamento molto positivo e le più grandi catene di hotel di lusso quali Conrad, Westin, Hilton, Marriott e Mandarin Oriental offrono alla loro clientela i nostri prodotti.

Anche nel settore “Office” le vendite hanno avuto un buon sviluppo grazie a nuovi accordi commerciali sottoscritti con distributori specializzati.

Per quanto riguarda la commercializzazione in altri paesi del continente asiatico, segnaliamo che è stato sottoscritto un contratto con un nuovo partner per sviluppare il mercato cinese e che, nel 2013, sono stati aperti tre nuovi locali nella zona centrale di Shanghai e all’interno dell’aeroporto internazionale di Shenzhen.

Nonostante i buoni risultati commerciali la società non ha raggiunto il break even economico in quanto penalizzata dalla svalutazione dello yen, che ha, di fatto, aumentato il costo di tutti i prodotti di importazione.

Per poter sostenere lo sviluppo commerciale, sono stati effettuati investimenti nella struttura organizzativa e si prevede un miglioramento dei margini economici già dal prossimo anno.

The sales of the Japanese affiliate increased during 2013, both with regard to the “Segafredo Zanetti Espresso” chain of coffee shops, managed directly and or on a franchise basis, and in relation to the Ho.Re.Ca. sector. Performance in this last sector was particularly good, with major chains of luxury hotels, such as Conrad, Westin, Hilton, Marriott and Mandarin Oriental, offering our products to their guests.

Sales in the “Office sector” also grew well following the signature of new commercial agreements with specialist distributors.

With regard to the commercialization of products in other Asian countries, a contract has been signed with a new partner for the development of the Chinese market and, during 2013, three new premises were opened in central Shanghai and within Shenzhen international airport.

Despite these good commercial results, the company did not achieve economic equilibrium due to the depreciation of the yen, which effectively increased the cost of all imported products.

Investment has been made in the organizational structure in order to support the commercial development of the company, and an improvement in margins is forecast for the coming year.

SEGAFREDO ZANETTI FRANCE S.A.S. SOTTEVILLE-LES-ROUEN (FRANCIA)

In linea col trend consolidato oramai da alcuni anni, il consumo nazionale di caffè ha continuato a registrare, nel corso del 2013, una diminuzione che ha riguardato generalmente tutti i canali di distribuzione e le diverse tipologie di prodotto; l’unica eccezione è costituita dal segmento dei prodotti monodose che, nell’esercizio in esame, ha incrementato ulteriormente la propria quota di mercato sia in termini di volume che di valore.

In linea con questo scenario, la nostra società ha evidenziato, nel settore mass market, una flessione delle quantità vendute relativamente sia ai prodotti di marca bianca che a quelli di marca propria; in controtendenza segnaliamo l’andamento del marchio Philtre d’Or che, grazie a mirate operazioni promozionali, ha espresso una crescita di quasi il 20%.

Relativamente al settore Ho.Re.Ca. le vendite hanno registrato complessivamente un risultato positivo: alla diminuzione nel segmento cash & carry ha corrisposto un aumento dei clienti tradizionali e di quelli istituzionali.

Dal punto di vista reddituale, gli indici economici hanno confermato sostanzialmente i valori positivi dello scorso anno e favorito un miglioramento della posizione

Consistent with the trend established over a number of years, domestic coffee consumption continued to fall during 2013, affecting all distribution channels and types of product. The monodose segment was the only exception, with these products increasing their market share during the year in both volume and value terms.

In line with these conditions, the company’s volume of sales of both branded and own-label products fell in the mass market sector, while, by contrast, the sales of the Philtre d’Or brand grew by almost 20% as a result of targeted promotional activity.

Sales in the Ho.Re.Ca. sector were essentially good; the decline in the C&C segment was offset by an increase in business from established and institutional customers.

Profitability parameters were essentially in line with the good results reported last year, benefiting from an improvement in the company’s net financial position.

Both sales volumes and profitability are expected to improve in 2014, partially as a result of the international launch, during the second quarter, of a new capsule under

finanziaria netta della società.

Relativamente al 2014, si prevede di poter migliorare sia i volumi di vendita che i margini reddituali anche grazie al lancio internazionale, nel secondo trimestre dell'anno, di una nuova capsula a marchio San Marco che potrà essere utilizzata su diverse tipologie di macchine da caffè.

the San Marco brand that can be used by various types of coffee machine.

SEGAFREDO ZANETTI HELLAS S.A. ATHENS (GRECIA)

In un mercato caratterizzato, oramai da alcuni anni, da una profonda crisi economica, la società ha registrato un aumento delle vendite sia in termini di volumi che di fatturato, rispetto allo scorso esercizio.

Tale aumento delle vendite è stato possibile grazie al rafforzamento della rete commerciale diretta ed agli accordi sottoscritti, soprattutto nella seconda parte dell'anno, con nuovi distributori indipendenti.

I principali indici economici sono positivi mentre il risultato netto ha risentito negativamente di un accantonamento straordinario al fondo svalutazione crediti.

Le previsioni per il 2014 sono positive, in linea anche con la situazione economica del paese che sta lentamente migliorando.

In a market characterized by a long and deep economic crisis, the sales of the company increased during 2013 in both volume and value terms.

Higher sales were made possible by both strengthening the direct sales network and signing agreements with new independent distributors, especially in the second half of the year.

The principal economic indicators were positive, but the net result was adversely affected by a special provision for doubtful accounts.

The outlook for 2014 is positive, consistent with the economic health of the country, which is slowly improving.

SEGAFREDO ZANETTI HUNGARIA KFT BUDAPEST (UNGHERIA)

In linea col miglioramento che hanno avuto i dati macroeconomici del paese, i principali indici commerciali e reddituali della società hanno espresso, nel 2013, valori in crescita rispetto a quelli corrispondenti dell'esercizio precedente.

L'incremento del fatturato, in particolare, è stato molto significativo e, pur riguardando anche il mercato Ho.Re.Ca., è giustificato soprattutto dai nuovi accordi commerciali sottoscritti con le grandi catene di distribuzione Tesco e Auchan che operano nel mercato mass market.

L'aumento dei volumi di vendita ha permesso di raggiungere un risultato economico positivo anche se la debolezza della valuta nazionale rispetto all'euro ha reso più cari i prodotti di importazione.

Le previsioni per il 2014 rimangono positive.

Consistent with the improvement in the country's macroeconomic data, the company's principal commercial and profitability parameters improved during 2013 with respect to the prior year.

The increase in turnover was very significant and, although encompassing the Ho.Re.Ca. market too, was mainly explained by the new commercial agreements signed with Tesco and Auchan, both being major chains operating in the mass market.

The higher volume of sales ensured the achievement of profitability, although the weakness of the domestic currency against the euro made imported products more expensive.

Prospects for 2014 remain positive.

SEGAFREDO ZANETTI S.P.A. BOLOGNA (ITALIA)

L'esercizio 2013 ha espresso una lieve flessione del fatturato a cui ha corrisposto un sensibile miglioramento dei margini economici e finanziari.

La diminuzione delle vendite ha riguardato esclusivamente il settore del mass market che è stato direttamente penalizzato dalla crisi generalizzata dei consumi.

Il mercato Ho.Re.Ca., al contrario, ha registrato una crescita nel segmento della Ristorazione organizzata ed ha confermato i volumi di vendita nella ristorazione tradizionale pur in un contesto difficile, caratterizzato

Sales eased slightly in 2013, but the company's economic and financial margins improved noticeably.

The decline in sales related solely to the mass market sector, which was directly penalized by the general crisis affecting consumption.

By contrast, there was growth in the organized catering segment of the Ho.Re.Ca. market and the volumes absorbed by Traditional restaurants remained stable, despite a contraction in the number of establishments and an increase in the credit risk.

da una contrazione degli esercizi commerciali e da un crescente rischio del credito.

Un'attenta politica di contenimento dei costi ed un maggior equilibrio tra i prezzi medi di vendita e quelli della materia prima hanno permesso migliorare i principali indici reddituali sia in termini percentuali rispetto al fatturato che in valore assoluto.

Relativamente al 2014 si prevede di poter aumentare i volumi di vendita senza, peraltro, compromettere i margini di profitto.

TIKTAK/SEGAFREDO ZANETTI NEDERLAND B.V. GRONINGEN (OLANDA)

Dal punto di vista commerciale l'esercizio in esame ha evidenziato una diminuzione, in termini di volumi e fatturato, delle vendite nel settore del mass market e della produzione per conto di terzi; un andamento in crescita, invece, hanno registrato le esportazioni e le vendite nel settore Ho.Re.Ca. grazie, soprattutto, ai buoni risultati ottenuti dai prodotti a marchio Tiktak.

Dal punto di vista economico la società ha espresso dei margini molto positivi, in linea con i corrispondenti valori dello scorso anno: al minor costo della materia prima hanno corrisposto maggiori oneri generali e di produzione e costi di natura straordinaria.

La buona posizione finanziaria netta ha permesso alla società di effettuare investimenti di natura produttiva (una nuova macchina di confezionamento) e commerciale e di pagare un dividendo alla casa madre.

Le aspettative per il 2014 prevedono di recuperare i volumi nel settore del mass market e confermare la crescita nel settore Ho.Re.Ca.; minori investimenti dovrebbero, inoltre, migliorare la posizione finanziaria netta.

Careful cost control policies and greater equilibrium between average selling prices and the average cost of raw materials resulted in improvements in the principal profitability parameters, both as a percentage of sales and in absolute terms.

The volume of sales is expected to increase in 2014, without any adverse effect on profit margins.

From a commercial standpoint, the volume and value of mass market sales and production for third parties declined during the year. On the other hand, exports and sales to the Ho.Re.Ca. sector increased due, above all, to the good results from the sale of Tiktak brand products.

In economic terms, the company achieved very good margins in line with the prior year. The reduced cost of raw materials was offset by higher general and production overheads and by non-recurring expenses.

The good net financial position enabled the company to invest in both the production (new packaging machine) and commercial areas, while also paying a dividend to the parent company.

The outlook for 2014 includes a recovery in mass market volumes and further growth in the Ho.Re.Ca. sector. A reduction in capital investment should also result in an improved net financial position.

SEGAFREDO ZANETTI POLAND SP. Z O.O. BOCHNIA (POLONIA)

L'esercizio 2013 è stato molto importante per la società che ha raggiunto la sua migliore performance sia in termini commerciali che reddituali.

A tale risultato hanno concorso diverse decisioni strategiche in gran parte prese nell'ultima parte del 2012 quali la riorganizzazione della struttura del management interno, l'avvio di una nuova procedura di acquisto del caffè verde, la revisione dei listini di vendita e la scelta di incrementare la produzione con nuovi articoli sia per il mercato interno che per l'esportazione.

Gli indici economici, inoltre, hanno beneficiato in misura non marginale di un'attenta politica di controllo dei costi di marketing e di quelli di manutenzione degli investimenti commerciali.

Nell'ultimo trimestre dell'anno, infine, è stata avviata, attraverso un concessionario locale, la distribuzione dei nostri prodotti in Bielorussia.

Relativamente al 2014, rimangono concrete le prospettive di ulteriori miglioramenti.

The company had a very important year in 2013, achieving its best ever performance in terms of both sales and profitability.

Various strategic decisions, mostly taken during the last part of 2012, contributed to this result: the reorganization of the management structure, the launch of a new procedure for the procurement of green coffee, the revision of list prices and the decision to add new articles to the production schedule, both for the domestic market and for export.

The company's economic parameters also benefited considerably from the careful control of marketing costs and the level of commercial investment.

Lastly, the distribution of our products by a local distributor in Belarus commenced during the final quarter of the year. There are concrete prospects for further improvements during 2014.

SEGAFREDO ZANETTI PORTUGAL - COMERCIALIZAÇÃO E DISTRIBUIÇÃO DE CAFÉ S.A. PORTO (PORTOGALLO)

L'attività della società, responsabile della distribuzione dei prodotti Segafredo Zanetti all'interno dell'intera penisola iberica, ha continuato anche nel 2013 a risentire negativamente della difficile situazione economica dell'area. La chiusura di diversi esercizi e la sensibile diminuzione dei consumi hanno caratterizzato sia il mercato retail che quello dei pubblici esercizi, impedendo alla società di raggiungere il livello delle vendite dello scorso anno.

Mentre una attenta politica di controllo dei costi ha permesso di migliorare sensibilmente il margine operativo della società, il risultato economico è stato penalizzato da un accantonamento straordinario al fondo svalutazione crediti.

La riduzione dei costi, da una parte, e gli accordi già sottoscritti con nuovi distributori in Spagna, dall'altra, permettono di guardare al 2014 con cauto ottimismo.

This company, responsible for distributing Segafredo Zanetti products throughout the Iberian peninsula, was adversely affected once again during 2013 by the difficult economic situation afflicting the area. The closure of many outlets and a marked reduction in consumption hit both the coffee shop sector and the retail market, making it impossible for the company to achieve the level of sales reported in the prior year.

Although careful cost control enabled the company to significantly improve its operating margin, net results were penalized by a special provision for doubtful accounts.

Cost reductions on the one hand and the signature of agreements with new distributors in Spain on the other, suggest that 2014 can be viewed with cautious optimism.

SEGAFREDO ZANETTI SR SPOL S.R.O. SLOVAKIA BRATISLAVA (SLOVACCHIA)

In termini di volumi di vendita e di fatturato, la società ha migliorato i corrispondenti valori dello scorso anno e rafforzato la conoscenza del marchio Segafredo Zanetti all'interno del paese sia nel settore dei pubblici esercizi che in quello del mass market.

Relativamente a quest'ultimo, nel corso del 2013, la società ha ricevuto da un ente di certificazione indipendente una valutazione di rating AA come riconoscimento per la quota di mercato acquisita e l'affidabilità raggiunta.

L'aumento delle vendite ha permesso di migliorare il risultato economico della società ed il suo equilibrio finanziario.

Relativamente al 2014, la consociata slovacca ha l'obiettivo di aumentare il proprio portafoglio clienti e, conseguentemente, i già buoni indici reddituali.

The volume and value of sales both improved with respect to the prior year, as the company strengthened domestic awareness of the Segafredo Zanetti brand in both the mass market sector and the bars and restaurants sector.

With regard to the mass market, the company received an AA rating in 2013 from an independent certification agency for the market share and level of reliability achieved. Higher sales helped to improve the economic results of the company and its financial equilibrium.

The Slovak subsidiary will seek to expand its portfolio of customers during 2014, resulting in the improvement of its economic parameters, which are already good.

SEGAFREDO ZANETTI TRGOVANJE S KAVO, D.O.O., SLOVENIA LJUBLJANA (SLOVENIA)

A dispetto del negativo contesto macroeconomico in cui ha operato, la società ha registrato, nel 2013, un incremento delle vendite sia in termini di volume che di fatturato.

Tale crescita ha riguardato sia il settore Ho.Re.Ca. che quello del mass market ed il marchio Segafredo Zanetti, sinonimo di qualità e servizio, ha migliorato il proprio livello di riconoscibilità all'interno del mercato nazionale.

Il buon andamento delle vendite ha favorito il raggiungimento di un positivo risultato economico. Per il 2014 si prevede di poter sviluppare ulteriormente le vendite e di migliorare i margini economici.

Despite the adverse macroeconomic conditions, both volumes and turnover increased during 2013.

This growth was achieved in both the Ho.Re.Ca. and mass market sectors, raising domestic recognition of the Segafredo Zanetti brand name as synonymous with service and quality.

The strong sales performance has facilitated the achievement of positive economic results. Sales are expected to increase further in 2014, with an improvement in margins.

BENEFICIO LA EVA S.A. SARCHÌ (COSTA RICA)

Nel 2013 sono diventati produttivi gli investimenti effettuati dai coltivatori quando il prezzo della materia prima aveva raggiunto quotazioni record e si è registrato, per la prima volta dopo diversi anni, un aumento della produzione di caffè verde in Costa Rica.

L'aumento dei volumi, da una parte, e il ricordo delle perdite economiche dell'anno passato, dall'altra, hanno permesso alle società di "beneficio" di operare con prudenza e con minor ricorso al credito.

La società in particolare non ha costituito un'eccezione e nell'anno in esame è riuscita ad aumentare significativamente i volumi ed a recuperare i margini economici.

In termini di raccolto, il 2014 si prevede meno buono a causa del normale andamento del ciclo produttivo delle piante.

The investment made by cultivators, when the raw material price rose to record levels, become productive in 2013, resulting in an increase in the production of green coffee in Costa Rica for the first time in many years.

Higher volume, on the one hand, and the memory of the losses incurred in the prior year, on the other, encouraged wet mills to operate on a prudent basis with less recourse to credit.

This company was no exception, achieving a substantial increase in volume during the year and improving its level of profitability.

The 2014 harvest is expected to be less good, reflecting the normal production cycle of the coffee plants.

BON CAFÉ S.A. SAN PEDRO SULA (HONDURAS)

L'esercizio 2013 è stato un anno difficile per la consociata, che ha dovuto affrontare i problemi conseguenti ad un mercato caratterizzato da prezzi di vendita in costante diminuzione e da una produzione di caffè verde inferiore a quella dello scorso anno, sia dal punto di vista qualitativo che quantitativo.

Nonostante tali difficoltà la società ha raggiunto l'obiettivo dei volumi di vendita pari a circa 100 mila sacchi ed anche il margine economico si è confermato positivo.

Per quanto riguarda gli investimenti segnaliamo che nel mese di gennaio è stata portata a termine la costruzione di un secondo deposito in San Pedro Sula, avviata negli ultimi mesi del 2012, e sono stati acquistati impianti e macchinari per migliorare l'efficienza e ridurre i costi di produzione.

Per il 2014 l'effetto negativo previsto dalla diminuzione dei raccolti sarà, in parte, compensato dall'aumento delle quotazioni del mercato.

This affiliate had a difficult year in 2013, tackling the problems caused by steadily falling market prices and a reduction in the production of green coffee with respect to the prior year, both in qualitative and quantitative terms.

Despite these difficulties, the company achieved its sales target of about 100 thousand bags and the profit margin was positive.

With regard to investment, the construction of a second depot at San Pedro Sula was completed in January, following the start of work in late 2012. Plant and machinery was also acquired to improve efficiency and lower production costs.

The adverse effect of the expected smaller harvest in 2014 will be offset, in part, by the increase in market prices.

BRODIE MELROSE DRYSDALE & CO LTD. EDINBURGH (SCOZIA)

L'esercizio 2013 è stato positivo per la società che ha espresso un significativo aumento del fatturato e degli investimenti.

L'integrazione con la società Chiappa & Sons, acquistata nell'ultima parte del 2012, è stata portata a termine con successo ed ha permesso di rafforzare la presenza del marchio Segafredo Zanetti nel sud dell'Inghilterra.

Un buon risultato è stato ottenuto anche nel segmento delle attrezzature da bar che ha beneficiato di una maggiore richiesta da parte dei pubblici esercizi.

In linea con le previsioni di sviluppo del paese, anche la nostra società stima di continuare nel 2014 il trend di crescita registrato nell'esercizio in esame.

The company had a good year in 2013, with significant growth in both sales and investment.

The absorption of Chiappa & Sons, acquired towards the end of 2012, was completed successfully and has strengthened the presence of the Segafredo Zanetti brand in the South of England.

The bar equipment sector also performed well, due to increased demand from bars and restaurants.

Consistent with the economic growth forecast for the country, the company is expected to continue expanding in 2014 at the rate achieved during the past year.

BRULERIE DES CAFÉS CORSICA S.A.S. AJACCIO (FRANCIA)

Nonostante la stagione turistica abbia evidenziato un aumento delle presenze, è continuato, nel corso del 2013, il trend decrescente dei consumi che ha riguardato sia il mercato retail che quello dei pubblici esercizi.

Tale andamento ha, da una parte, aumentato la concorrenza tra le singole torrefazioni e, dall'altra, reso più volatile la clientela che ha richiesto investimenti sempre più onerosi e spesso non in linea con i propri consumi ed i margini della società.

In questo difficile scenario la consociata ha confermato il fatturato dello scorso esercizio e, grazie ad una attenta politica di approvvigionamento della materia prima, registrato un miglioramento dei margini economici.

Le previsioni per il 2014 rimangono incerte, anche se il centro del turismo dell'isola stima una stagione turistica positiva.

Despite an increase in the number of seasonal tourists, the slide in consumption continued during 2013, both in the retail market and with regard to coffee shops.

This situation both raised the level of competition between roasters and increased the volatility of customers, which have demanded an increasingly onerous level of investment, often inconsistent with their volume of consumption and the margins available to the company. Against this difficult background, the sales of the company remained stable and profitability improved due to the careful procurement of raw materials.

The outlook for 2014 remains uncertain, although the island's tourism center forecasts a good year.

COFIROASTERS S.A. GENÈVE (SVIZZERA)

In un mercato caratterizzato da un trend decrescente, la società ha raggiunto il record dei volumi contrattati, superando la soglia di 100 mila tons.

Tale risultato è il riconoscimento della bontà del servizio che la società è riuscita ad offrire sia alle società del Gruppo sia a terzi, garantendo la puntualità delle consegne e la qualità del prodotto.

La presenza diretta nei paesi di origine ed il mantenimento di stock nei principali porti di arrivo permette di affrontare con competenza e professionalità qualsiasi imprevisto e di rispettare gli accordi presi coi clienti.

L'equilibrio economico e finanziario rimane un obiettivo primario che, anche nell'esercizio in esame, è stato abbondantemente raggiunto; per quanto riguarda il futuro, nonostante l'incertezza che sempre di più caratterizza il mercato del caffè verde, si rimane cautamente ottimisti.

In a declining market, the company contracted record volumes in excess of 100 thousand tons.

This outcome evidences the quality of the service that the company has been able to offer both Group companies and third parties, guaranteeing them timely deliveries and quality products.

Direct presence in the country of origin and the maintenance of inventories at the principal arrival ports mean that unexpected events can be handled with skill and professionalism, and ensure that the agreements made with customers are respected.

Economic and financial equilibrium remains a primary objective that was easily achieved during the reporting year. Cautious optimism can be expressed about the future, despite the increasing uncertainty that characterizes the green coffee market.

COFIROASTERS INDONESIA S.A. BANDAR LAMPUNG (INDONESIA)

Nonostante la forte espansione del mercato domestico, nell'anno appena concluso, la filiale indonesiana ha registrato un aumento del volume delle esportazioni che ha superato le previsioni di inizio anno.

L'aumento dell'attività non ha pregiudicato la qualità del servizio svolto che ha confermato gli ottimi livelli degli anni precedenti ed ha permesso di attirare nuovi clienti terzi. Un particolare interesse è stato riscontrato, soprattutto in USA ed Australia, verso un prodotto di qualità molto alta e pensiamo che tale mercato, ancora relativamente piccolo, possa avere un grande sviluppo nei prossimi anni.

Il rapporto con gli esportatori locali è molto forte e si consolida di anno in anno dando buoni frutti in termini di disponibilità e collaborazione, sempre più importanti in una prospettiva futura.

Despite the rapid expansion of the domestic market, this Indonesian company achieved an increase in the volume of exports during the year that exceeded initial forecasts.

The upturn in activity did not affect the quality of the service provided, which remained at the excellent levels of prior years and enabled the company to attract new customers.

There has been special demand for very high quality products, especially from the USA and Australia, and this market, although still relatively small, is expected to grow strongly in the coming years.

Relations with local exporters are very strong and consolidate further year after year, generating good results in terms of the availability and collaboration that will become increasingly important as we move forward.

COFIROASTERS VIETNAM S.A. HO CHI MINH (VIETNAM)

Nel corso del 2013 la filiale vietnamita della Cofiroasters ha operato con molta professionalità ed offerto un servizio al Gruppo di alta qualità.

Grazie alla accurata selezione dei fornitori e alle buone relazioni con gli esportatori locali non si sono verificati casi di mancata consegna del caffè verde, mentre i problemi collegati ai pochi ritardi degli imbarchi sono stati facilmente superati utilizzando le scorte presenti presso i nostri magazzini.

Nell'anno in esame sono aumentate le esportazioni del caffè di tipo Arabica, avviate nel 2012, grazie sia alla buona qualità del prodotto sia all'attività di sviluppo svolta dalla casa madre.

Anche per il prossimo esercizio la nostra società ritiene di poter continuare a garantire gli stessi standard di qualità e servizio.

The Vietnamese subsidiary of Cofiroasters worked with great professionalism during 2013, offering high quality services to the Group.

The careful selection of suppliers and good relations with local exporters ensured that there were no failures to deliver green coffee, while the problems associated with a limited number of shipment delays were easily overcome by recourse to the group's inventories.

Exports of Arabica coffee, which commenced in 2012, increased during the past year due to the good quality of the product and the development work carried out by the parent company.

The company believes that the same standards of quality and service can be provided again in 2014.

DISTRIBUIDORA CAFÉ MONTAÑA S.A. SAN JOSÉ (COSTA RICA)

Un'attenta politica di controllo dei costi ha permesso alla società di ottenere risultati economici in linea con quelli dell'esercizio precedente, pur in presenza di volumi di vendita in leggera flessione.

Relativamente a questi ultimi, si segnala un aumento della produzione di marche bianche, dei prodotti a basso prezzo e del caffè "torrefacto" (con zucchero), mentre hanno evidenziato una diminuzione gli articoli di alta fascia, soprattutto all'interno della catena Wal-Mart.

Al buon risultato economico ha contribuito l'equilibrio raggiunto tra il prezzo medio di vendita e quello della materia prima favorito anche dalla possibilità di importare caffè verde anche dagli altri paesi dell'area centro americana, soprattutto Costa Rica ed Honduras.

Le previsioni per il 2014 sono di migliorare ulteriormente i dati del 2013.

Despite slightly lower volume, this company was able to maintain the results achieved in the prior year due to careful cost control.

With regard to volumes, there were increases in the production of own-label coffee, low-price coffee and "torrefacto" coffee (roasted with sugar), while the output of high-end products fell, especially those stocked by the Wal-Mart chain.

The good results were assisted by the equilibrium reached between average selling prices and those for raw materials, which has been facilitated by the ability to import green coffee from other countries in Central America, including Costa Rica and Honduras in particular.

The outlook for 2014 suggests further improvements with respect to 2013.

FAZENDAS NOSSA SENHORA DA GUIA S.A. PIUMHI (BRASILE)

Nel 2013 è continuato il processo di rinnovamento di alcune aree della piantagione che, se da una parte ha temporaneamente determinato una diminuzione del volume prodotto, dall'altra favorirà la rivitalizzazione delle colture con riflessi molto positivi sulla quantità della produzione dei prossimi anni.

Miglioramenti in tal senso sono attesi anche dagli investimenti in nuovi macchinari ed impianti che permetteranno di minimizzare i tempi della raccolta e lavorazione del caffè verde.

La minore produzione e l'andamento decrescente delle quotazioni della borsa di New York non hanno permesso, per l'esercizio in esame, il raggiungimento dell'equilibrio economico-finanziario che sarà, comunque, recuperato già nel prossimo anno.

The renewal of certain areas of the plantation continued during 2013. Although this has temporarily resulted in lower volume, it has also revitalized the land under cultivation so that a significant improvement in production volumes can be expected in future years.

Improvements of this kind are also expected from the investment made in new plant and machinery, which will minimize the time required to harvest and process green coffee.

Lower output and the downward trend in New York prices meant that economic and financial equilibrium could not be achieved during the year, although a recovery is expected from 2014 onwards.

KAUAI COFFEE COMPANY

KAUAI (HAWAII - U.S.A.)

Nel 2013 la società ha registrato un andamento in crescita in tutte le aree di business in cui opera.

In particolare, un grande aumento ha avuto la distribuzione di caffè confezionato all'interno sia dell'isola di Kauai che delle altre isole dell'arcipelago delle Hawaii: il successo del nuovo prodotto "Hula Girl", lanciato nel 2012, ha permesso, infatti, di acquisire nuovi clienti nel settore della ristorazione e dell'ospitalità.

Aumenti significativi hanno riguardato anche le vendite via internet e quelle dirette presso il Visitor Center: le prime hanno beneficiato dei miglioramenti fatti sul sito web, mentre le seconde di nuove attività legate al turismo nell'isola.

Per quanto riguarda la piantagione, il raccolto è stato molto buono sia in termini quantitativi che qualitativi grazie anche agli investimenti fatti per rendere più efficiente il processo della raccolta e dell'essiccazione del caffè verde.

Nuovi investimenti per migliorare la produttività degli essiccatori sono previsti per il prossimo anno.

The company achieved growth in all areas of its business during 2013.

In particular, strong growth came from the distribution of packaged coffee on the island of Kauai, as well as on the other Hawaiian islands. In particular, the success of "Hula Girl", launched in 2012, has enabled the company to acquire new customers in the restaurants and hospitality sector.

There were also significant increases in internet sales and in those made by the Visitor Center. The former benefited from improvements made to the website, while the latter from new activities associated with tourism on the island.

The harvest on the plantation was very good in both quantitative and qualitative terms, partially due to the investment made to improve the efficiency of harvesting and drying green coffee.

Further investment to improve the productivity of the dryers is scheduled for the coming year.

LA SAN MARCO S.P.A.

GORIZIA (ITALIA)

Il leggero incremento del fatturato, espresso nell'esercizio in esame, è il risultato di un andamento non omogeneo delle vendite all'interno dei singoli comparti e mercati in cui la società opera.

In particolare, l'aumento nel segmento delle macchine "Office" e dei macinadosatori ha compensato la flessione nel settore delle macchine professionali e dei pezzi di ricambio mentre, sotto il profilo geografico, ad un forte incremento delle vendite nell'area UE ha corrisposto una sostanziale conferma delle vendite extra UE ed un sensibile calo di quelle nazionali.

Il buon risultato commerciale ha favorito il mantenimento degli abituale equilibri finanziari e dei margini economici. Nel corso del 2013 si è tenuta la fiera biennale HOST, la più importante del mondo dedicata alle macchine ed attrezzature per il settore Ho.Re.Ca., e la società ha presentato con successo i nuovi modelli delle linee 85 e 105 che daranno nuovo impulso alla vendita delle macchine professionali nel 2014.

The slight increase in sales during the year reflects inconsistent trends in the various segments and markets addressed by the company.

In particular, the increase in the "Office" and grinding machines segment offset a decline in professional machines and spare parts while, in geographical terms, a marked increase in sales elsewhere in the EU was met by the essential stability of non-EU sales and a noticeable decline in domestic sales.

The good sales performance helped to maintain the normal level of financial equilibrium and profitability.

The HOST Fair, held every two years, is the world's most important exhibition of machines and equipment for the Ho.Re.Ca. sector. During the 2013 event, the company successfully presented new models in the 85 and 105 lines, which will further boost the sales of professional machines during 2014.

MASSIMO ZANETTI BEVERAGE MEXICO INC.

MAZATLAN (MEXICO)

Il 2013 è stato un anno molto positivo per la consociata messicana la cui attività è cresciuta sensibilmente.

È continuata con successo la distribuzione dei prodotti del nostro Gruppo sia nel mercato retail che in quello del food service ed in particolare di quelli a marchio Segafredo Zanetti e Hills Bros Cappuccino.

È stata avviata anche la commercializzazione delle capsule nel segmento "Office" e buon riscontro ha ricevuto la macchina SZ01.

This Mexican affiliate had a very good year in 2013, achieving considerable growth.

The distribution of Group products to both the retail and food service markets continued successfully, especially with regard to the Segafredo Zanetti and Hills Bros Cappuccino brands.

The commercialization of capsules in the "Office" segment has commenced and the SZ01 machine was received very well.

Nel settore del franchising, dopo il successo del primo locale in Guadalajara, sono previste nuove aperture a Monterrey e Mexico City.

Per quanto riguarda l'esportazione sono state avviate iniziative per vendere alcuni prodotti in Costa Rica e Cile.

Following the success of the first franchise outlet in Guadalajara, new openings are envisaged in Monterrey and Mexico City.

In terms of exports, work has begun with a view to selling certain products in Costa Rica and Chile.

MASSIMO ZANETTI BEVERAGE U.S.A. INC. SUFFOLK (VIRGINIA - U.S.A.)

Il 2013 è stato un anno molto dinamico per il settore dell'industria del caffè negli Stati Uniti: numerosi sono stati gli accordi commerciali e le operazioni di fusione ed acquisizione e grandi investimenti sono stati destinati alla ricerca di nuovi prodotti.

Il mercato delle capsule, in particolare, ha confermato il trend di crescita degli ultimi anni e molte catene di distribuzione hanno riorganizzato i propri scaffali sottraendo spazi al prodotto tradizionale a favore di quello porzionato.

Da parte nostra, nella seconda parte dell'anno abbiamo lanciato nuovi prodotti monodose sia a marchio Chok full o'Nuts, Hill Bros e Kauai che a marchio distributore. Per la produzione di tali capsule è stato sottoscritto un accordo con una società canadese, in attesa di avviare la produzione presso i nostri stabilimenti nella seconda metà del 2014.

Relativamente al caffè tradizionale, nel settore retail sono stati sostanzialmente confermati i volumi dello scorso anno, anche se si è registrato uno spostamento dai prodotti a nostro marchio verso quelli a marca bianca.

Nel segmento fuori casa, invece, l'aumento del portafoglio clienti ha favorito un incremento delle vendite sia in termini di volume che di fatturato.

Dal punto di vista gestionale, infine, è stata, da una parte, rafforzata ulteriormente la collaborazione con la consociata Cofiroasters S.A., soprattutto per il caffè di origine colombiana e honduregna e, dall'altra, è continuato il processo volto a ricercare continui miglioramenti e risparmi per rendere più efficiente l'area produttiva, il settore logistico e l'ufficio acquisti.

Relativamente al 2014, si pensa di poter continuare il trend di crescita degli ultimi anni soprattutto nel settore del food service e "Office".

The US coffee industry displayed great dynamism during 2013: numerous commercial agreements were signed, mergers and acquisitions took place and major research investment was dedicated to seeking new products.

In particular, the capsule market confirmed the growth seen in recent years and many distribution chains have reorganized their shelves, allocating more space to dosed products and less to traditional products.

During the second half of the year we launched new monodose products under the Chok full o'Nuts, Hill Bros and Kauai brands, as well as under the brands of our distributors. An agreement has been signed with a Canadian company for the production of these capsules, ahead of the start of production at our factories during the second half of 2014.

The volume of traditional coffee sales to the retail sector was essentially stable compared with last year, although there was shift away from our branded products to own-label brands.

An increase in the number of customers in the non-home segment resulted in growth in both the volume and value of sales during 2013.

Lastly in operational terms, the collaboration with Cofiroasters S.A. has been further strengthened, especially in relation to coffee from Columbia and Honduras, while the search for continuous improvements and savings has continued with a view to making the procurement office, the logistics sector and the production area more efficient. The growth seen in recent years is expected to continue in 2014, especially in the food service and "Office sector."

MASSIMO ZANETTI BEVERAGE CAFÉS U.S.A. INC. SUFFOLK (VIRGINIA - U.S.A.)

La missione di questa consociata è quella di sviluppare le catene di locali a marchio Segafredo Zanetti Espresso e a marchio Chok full o'Nuts nel mercato degli Stati Uniti e nei paesi del Centro America.

Relativamente alla rete Segafredo Zanetti, nel corso dell'anno, è stato sottoscritto un accordo con un nuovo partner nella Repubblica Dominicana che, oltre ad aver rilanciato i locali in essere, ha aperto un nuovo coffee shop e programmato diverse nuove aperture nel 2014.

Nuove iniziative, inoltre, sono state avviate per ricercare partner negli altri paesi del Centro e Sud America.

Per quanto riguarda il mercato americano l'attività si è concentrata nello stato della Florida dove, nel corso

This associate's mission is to develop chains of stores under the Segafredo Zanetti and Chok full o'Nuts brands in the United States and Central American markets.

With regard to the Segafredo Zanetti network, an agreement was signed with a new partner in the Dominican Republic during the year. In addition to relaunching the existing premises, this partner has already opened one new coffee shop and plans various openings during 2014.

In addition, new steps have been taken to find partners in the other countries of Central and South America.

Activity in the US market has concentrated on the state of Florida where, during the year, three new coffee shops were opened in Orlando, Miami and Daytona.

dell'anno, sono stati inaugurati tre nuovi punti vendita ad Orlando, Miami e Daytona.

Per quanto riguarda, invece, il network Chock full o'Nuts, l'esercizio 2013 è stato un anno di transizione: in occasione della sostituzione del responsabile di divisione, si è effettuato un audit interno su tutti gli affiliati, che ha portato ad una ridefinizione di quei locali che non riflettevano più le caratteristiche tipiche del licensing. Nuovi locali sono stati aperti nel corso dell'anno nell'area di New York e nuove aperture sono già programmate per il prossimo anno.

Un'attenta politica di controllo dei costi ha permesso alla società di migliorare il risultato economico che è rimasto, comunque, negativo; un ulteriore miglioramento è previsto per il 2014.

Turning to the Chock full o'Nuts network, 2013 was a year of transition: an internal audit of all affiliates was carried out when the manager of the division was replaced, leading to the identification of those premises that no longer had the characteristics typical of a licensee.

New locations were opened during the year in the New York area and further openings are planned during 2014. Careful cost control enabled the company to reported improved results, despite continuing to make a loss. Further improvements are expected during 2014.

MASSIMO ZANETTI BEVERAGE U.S.A. FOODSERVICE LLC. MOONACHIE (NEW JERSEY - U.S.A.)

L'esercizio 2013 è stato il primo dopo l'acquisizione del ramo d'azienda della Sara Lee operante nel settore del food service ed è stato sicuramente positivo.

Anche se, come previsto, alcuni contratti, in scadenza dopo dodici mesi dall'acquisizione, non sono stati rinnovati, l'attività produttiva della società ha evidenziato un trend in crescita grazie ai maggiori ordinativi effettuati dalla clientela e ai contratti di fornitura sottoscritti con nuove catene.

L'integrazione con il software della casa madre e l'adeguamento agli standard ambientali e di sicurezza sono stati portati a termine con successo.

I diversi corsi di aggiornamento e le molte visite guidate, organizzate nel corso dell'anno, hanno permesso di avvicinare numerosi nuovi clienti che operano nella ristorazione e nel piccolo dettaglio.

Per quanto sopra si guarda al 2014 con ottimismo.

Good results were achieved in this past year, which was the first since the acquisition of Sara Lee's food service line of business.

Although, as expected, a number of contracts were not renewed upon expiry twelve months after the acquisition, production by the company has increased following a growth in orders from customers and the supply contracts signed with new chains.

Work to integrate with the parent company's software and improve environmental and safety standards was completed successfully.

The various refresher courses and many guided tours organized throughout the year helped to attract numerous new customers in the restaurant and small retailing sectors. Given the above, the outlook for 2014 is marked by optimism.

MEIRA EESTI OÜ TALLIN (ESTONIA)

La società ha il compito di distribuire il caffè e le spezie prodotte dalla casa madre finlandese all'interno del piccolo paese estone.

La forte concorrenza ed un cambiamento nelle strategie di comunicazione commerciale da parte delle catene di distribuzione ha determinato una diminuzione sia in termini di volumi che di fatturato senza, peraltro, pregiudicare il risultato economico che si è mantenuto positivo.

Le prospettive per il 2014 sono cautamente positive.

This company is responsible for distributing in Estonia the coffee and spices produced by its Finnish parent company. Strong competition and a change in the advertising strategies of distribution chains have resulted in lower volumes and sales. This did not prevent the company from reporting a profit.

The prospects for 2014 are cautiously optimistic.

MEIRA OY HELSINKI (FINLANDIA)

L'esercizio 2013 è stato caratterizzato da una diminuzione del fatturato, pur in presenza di volumi di vendita complessivamente in leggera crescita.

Relativamente a questi ultimi, nel corso dell'anno, è continuata la tendenza, già emersa nel 2012, di compensare il calo di produzione di marche bianche con un aumento della vendita dei prodotti a marchio con particolare riferimento al "Kulta Katrina", marchio leader, i cui volumi sono aumentati del 20% circa.

Il mercato di riferimento della società rimane il mass market che, nel 2013, ha assorbito l'88% del fatturato.

Per quanto riguarda il mercato delle spezie, le vendite, rispetto al 2012, hanno evidenziato un incremento conseguente ai buoni risultati ottenuti dai prodotti a base di nocciola, dal ketchup e dalla senape.

La posizione di leader di mercato con una quota pari al 35% è stata confermata.

Dal punto di vista reddituale i principali indicatori sono stati positivi e migliori rispetto a quelli corrispondenti dell'anno precedente.

Le previsioni per il 2014 si mantengono buone.

Sales declined during 2013, although the volume of sales increased slightly overall.

In volume terms, the trend identified in 2012 of compensating own-label production with an increase in the sales of branded products has continued. This is particularly the case in relation to "Kulta Katrina", the market's leading brand, whose volumes have risen by about 20%.

The company is principally active in the mass market, which contributed 88% of turnover in 2013.

Sales of spices were higher than in 2012 due to the good results achieved by hazelnut-based products, ketchup and mustard.

The company remains the market leader with a 35% share. The principal profitability parameters are good, having improved since 2012.

Prospects for 2014 remain positive.

NOSSA SENHORA DA GUIA EXPORTADORA DE CAFÈ LTDA PIUMHI (BRASILE)

Nonostante l'andamento decrescente del prezzo del caffè, in linea con la quotazione della borsa di New York, la società non ha raggiunto il volume atteso delle esportazioni.

Un'attenta politica di approvvigionamento della materia prima ha, comunque, permesso, soprattutto nella seconda parte dell'anno, di cogliere le opportunità offerte dal mercato del caffè Conillon e di raggiungere un sostanziale equilibrio economico.

Per il 2014 si prevede un incremento sia dei volumi di vendita che dei margini economici, favorito anche dal trend in crescita delle quotazioni del caffè verde.

Despite the decline in the price of coffee, in line with the fall in the New York market, the company did not achieve the expected volume of exports.

Nevertheless, the careful procurement of raw materials enabled the opportunities offered in the market for robusta Conillon coffee to be taken, especially in the second half of the year, resulting in the achievement of an essentially break-even position.

The volume of sales and profitability is expected to increase in 2014, facilitated by the upward trend in the prices for green coffee.

PUCCINO'S WORLDWIDE LTD EDINBURGH (SCOZIA)

Nel 2013 la società ha continuato ad esprimere dati positivi sia in termini di fatturato che di marginalità.

A tale risultato hanno contribuito in modo significativo sia il software gestionale, implementato lo scorso anno, che ha permesso di monitorare costantemente l'attività dei locali in franchising, sia l'implementazione delle iniziative di training, che hanno contribuito a migliorare la qualità del servizio offerto alla clientela.

Nonostante le difficoltà a trovare profili professionali di franchisee, il business model proposto dalla nostra società sta ottenendo riscontri positivi soprattutto nell'area della città di Londra ed in particolare nelle stazioni ferroviarie.

Nel corso dell'anno sono stati avviati contatti per nuove aperture in centri commerciali sia in Inghilterra sia all'estero, soprattutto in Italia, Egitto e Corea.

The company generated positive results in terms of sales and profitability during 2013.

The management software implemented in the prior year contributed significantly to this performance, by constantly monitoring the activities of franchised shops, as did the various training initiatives implemented, which helped to improve the quality of customer service.

Despite the difficulties in finding franchisees with the required professional profile, the business model proposed by the company is being received very well, especially with regard to train stations in the London area.

Contacts commenced during the year for new openings in shopping malls, both in England and abroad - particularly in Italy, Egypt and Korea.

Anche in considerazione di queste nuove opportunità le previsioni per il 2014 sono buone.

Given these new opportunities, the prospects for 2014 are considered to be good.

SANTA LAURA EXPORTADORA DE CAFÉ S.L.E.C. S.A. SARCHÌ (COSTA RICA)

Il linea con la crescita registrata dalla produzione nazionale di caffè verde, la consociata ha aumentato i volumi di vendita dell'esercizio precedente (+ 40%).

Tale incremento è, in gran parte, conseguente al buon risultato espresso dalla consociata Beneficio La Eva, ma trova riscontro anche negli accordi commerciali stretti con altri "benefici" e nella capacità di acquisire nuovi clienti soprattutto negli Stati Uniti, dove il caffè gourmet di origine costarichense gode di particolare prestigio.

Relativamente al mercato interno i volumi ed i margini sono rimasti invariati.

Per il 2014 si prevede di poter confermare i risultati dell'esercizio in esame.

Consistent with the domestic production of green coffee, the volume of sales achieved by this company has risen with respect to the prior year (+40%).

This increase was largely due to the good results obtained by Beneficio La Eva, an affiliate, but also to the commercial agreements reached with other wet mills and the acquisition of new customers in the United States, in particular, where gourmet Costa Rican coffee is particularly in demand.

Volumes and profitability were unchanged in the domestic market.

These results should be repeated in 2014.

SOCIETÀ MINORI

- Segafredo Zanetti Espresso Worldwide U.S.A. Inc., con sede a Houston, non è operativa in quanto tutte le sue attività sono confluite nella Massimo Zanetti Beverage Cafés U.S.A. Inc. La società verrà liquidata quando verranno a scadere i contratti di franchising in corso;
- Segafredo Zanetti Sarl con sede in Ginevra. La società non è operativa ed è stata costituita per tutelare il marchio Segafredo Zanetti in Svizzera;
- M.Z. Empreendimentos e Participacoes Ltda, con sede a Piumhi (Brasile), non è operativa e possiede le azioni della società Fazendas Nossa Senhora da Guia S.A.;
- Nossa Senhora da Guia Armazens Gerais Ltda, con sede a Piumhi (Brasile), svolge un'attività di servizio di magazzinaggio e trasporto per conto della società Nossa Senhora da Guia Exportadora de Café Ltda;
- El Barco Herrumdrado S.A., con sede a San José (Costa Rica), svolge un'attività di gestione di alcuni autoveicoli concessi in locazione alla società Distribuidora Café Montaña S.A.;
- Coffee Care Ltd, con sede a Merthyr Tydfil - South Wales, posseduta al 50%, svolge l'attività di distribuzione dei nostri prodotti nel sud - ovest del Galles.

MINOR COMPANIES

- Segafredo Zanetti Espresso Worldwide U.S.A. Inc., based in Houston, is not operational since all its activities have been transferred to Massimo Zanetti Beverage Cafés U.S.A. Inc. The company will be liquidated on expiry of the outstanding franchising contracts;
- Segafredo Zanetti Sarl is based in Geneva. This company, which is not operational, was formed to protect the Segafredo Zanetti brand in Switzerland;
- M.Z. Empreendimentos e Participacoes Ltda, based in Piumhi (Brazil), is not operational and holds the shares in Fazendas Nossa Senhora da Guia S.A.;
- Nossa Senhora da Guia Armazens Gerais Ltda, based in Piumhi (Brazil), provides warehousing and transport services to Nossa Senhora da Guia Exportadora de Café Ltda;
- El Barco Herrumdrado S.A., based in San José (Costa Rica), manages certain motor vehicles leased to Distribuidora Café Montaña S.A.;
- Coffee Care Ltd, based in Merthyr Tydfil - South Wales and 50% owned, distributes our products in the south-west of Wales.

BILANCIO CONSOLIDATO 2013

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 2013

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO			
(in migliaia di euro)	Nota	2013	2012
Ricavi	20	808.079	934.835
Altri proventi	21	5.411	14.916
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	22	(482.112)	(604.936)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	23	(157.556)	(166.468)
Costi per il personale	24	(106.967)	(105.491)
Altri costi operativi	25	(7.842)	(8.698)
Ammortamenti e svalutazioni	26	(32.470)	(32.774)
Risultato operativo		26.543	31.384
Proventi finanziari	27	563	719
Oneri finanziari	27	(10.595)	(11.552)
Risultato prima delle imposte		16.511	20.551
Imposte sul reddito	28	(9.067)	(9.381)
Utile dell'esercizio delle attività operative		7.444	11.170
Perdite relative ad attività operative cessate	29		(2.032)
Utile dell'esercizio		7.444	9.138
Utile/(perdita) di pertinenza di terzi		338	(349)
Utile di pertinenza del Gruppo		7.106	9.487

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO			
(in migliaia di euro)	Nota	2013	2012
Utile dell'esercizio		7.444	9.138
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi			
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		(335)	(551)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'euro		(11.488)	(5.990)
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi			
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti		86	(194)
Utile/(perdita) complessivo/(a) dell'esercizio	15	(4.293)	2.403
Utile/(perdita) complessivo di pertinenza di terzi		343	(378)
Utile/(perdita) complessivo/(a) di pertinenza del Gruppo		(4.636)	2.781

PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA				
(in migliaia di euro)	Nota	Al 31 dicembre 2013	Al 31 dicembre 2012	All'1 gennaio 2012
Attività immateriali	6	46.525	49.369	49.448
Attività materiali	7	194.652	206.130	193.497
Investimenti immobiliari	8	4.628	4.730	4.835
Partecipazioni	9	-	-	-
Crediti verso clienti non correnti	12	16.551	17.097	19.966
Crediti per imposte anticipate	10	9.446	9.607	8.733
Altre attività non correnti	13	21.202	20.325	19.140
Totale attività non correnti		293.004	307.258	295.619
Rimanenze	11	140.930	151.888	157.326
Crediti verso clienti	12	99.131	112.537	122.247
Crediti per imposte correnti		776	2.046	2.530
Altre attività correnti	13	38.551	28.800	26.893
Disponibilità liquide	14	19.870	27.574	41.209
Totale attività correnti		299.258	322.845	350.205
Totale attività		592.262	630.103	645.824
Capitale sociale		28.000	28.000	28.000
Altre riserve		57.280	67.738	71.063
Utili portati a nuovo		130.467	136.318	130.441
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		215.747	232.056	229.504
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		3.261	9.390	10.044
Totale patrimonio netto	15	219.008	241.446	239.548
Finanziamenti non correnti	16	77.637	76.720	88.813
Benefici ai dipendenti	17	7.794	7.445	7.226
Altri fondi non correnti	18	2.409	3.776	4.233
Imposte differite passive	10	22.574	20.822	16.345
Altre passività non correnti	19	4.093	4.449	4.361
Totale passività non correnti		114.507	113.212	120.978
Finanziamenti correnti	16	153.882	172.837	176.986
Debiti verso fornitori		63.360	75.494	81.814
Debiti per imposte correnti		1.837	943	818
Altre passività correnti	19	39.668	26.171	25.680
Totale passività correnti		258.747	275.445	285.298
Totale passività		373.254	388.657	406.276
Totale patrimonio netto e passività		592.262	630.103	645.824

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO			
(in migliaia di euro)	Nota	2013	2012
Risultato prima delle imposte		16.511	20.551
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni		32.470	32.774
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi		336	269
(Proventi)/oneri finanziari netti		10.032	10.833
Altre poste non monetarie		(190)	(6.106)
Flussi di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		59.159	58.321
Variazione delle rimanenze		5.308	9.008
Variazione dei crediti commerciali		5.959	6.548
Variazione dei debiti commerciali		(10.083)	(5.536)
Variazione delle altre attività/passività		(5.394)	(1.968)
Pagamento benefici ai dipendenti		(195)	(426)
Interessi pagati		(10.412)	(10.320)
Imposte pagate		(9.067)	(7.194)
Flusso di cassa netto generato da attività operativa		35.275	48.433
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata		-	(17.266)
Investimenti in attività materiali		(24.861)	(27.871)
Investimenti in attività immateriali		(1.395)	(989)
Dismissioni di attività materiali		1.321	1.356
Dismissioni di attività immateriali		232	30
Interessi incassati		164	235
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento		(24.539)	(44.505)
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine		15.729	32.173
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine		(21.303)	(43.600)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve		(12.464)	(3.981)
Dividendi distribuiti		(402)	(510)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria		(18.440)	(15.918)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle operatività operative		(7.704)	(11.990)
Flusso di cassa netto operativo dalle operatività cessate		-	(1.645)
Totale variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(7.704)	(13.635)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		27.574	41.209
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio		19.870	27.574

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale
Al 1° gennaio 2012	28.000	71.063	130.441	229.504	10.044	239.548
Utile dell'esercizio	-	-	9.487	9.487	(349)	9.138
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	(551)	-	(551)	-	(551)
Perdita attuariale per benefici a dipendenti	-	(165)	-	(165)	(29)	(194)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'euro	-	(5.990)	-	(5.990)	-	(5.990)
Utile complessivo dell'esercizio	-	(6.706)	9.487	2.781	(378)	2.403
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	(510)	(510)
Operazioni con gli azionisti						
Attribuzione del risultato 2011	-	3.181	(3.181)	-	-	-
Acquisizione quota capitale terzi	-	-	(226)	(226)	226	-
Altri movimenti		200	(203)	(3)	8	5
Al 31 dicembre 2012	28.000	67.738	136.318	232.056	9.390	241.446
Utile dell'esercizio	-	-	7.106	7.106	338	7.444
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	(335)	-	(335)	-	(335)
Perdita attuariale per benefici a dipendenti	-	81	-	81	5	86
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'euro	-	(11.488)	-	(11.488)	-	(11.488)
Utile complessivo dell'esercizio	-	(11.742)	7.106	(4.636)	343	(4.293)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	(402)	(402)
Operazioni con gli azionisti						
Attribuzione del risultato 2012	-	1.368	(1.368)	-	-	-
Acquisizione quota capitale terzi	-	-	6.053	6.053	(6.053)	-
Effetto patrimoniale acquisto azioni Segafredo Zanetti S.p.A.	-	-	(16.325)	(16.325)	-	(16.325)
Altri movimenti	-	(84)	(1.317)	(1.401)	(17)	(1.418)
Al 31 dicembre 2013	28.000	57.280	130.467	215.747	3.261	219.008

SEPARATE CONSOLIDATED INCOME STATEMENT			
(in thousands of euro)	Notes	2013	2012
Revenue	20	808,079	934,835
Other income	21	5,411	14,916
Raw, ancillary and consumable materials and goods for resale	22	(482,112)	(604,936)
Services, leases and rentals	23	(157,556)	(166,468)
Payroll costs	24	(106,967)	(105,491)
Other operating costs	25	(7,842)	(8,698)
Depreciation, amortization and impairment	26	(32,470)	(32,774)
Operating profit		26,543	31,384
Financial income	27	563	719
Borrowing costs	27	(10,595)	(11,552)
Results before taxation		16,511	20,551
Income taxes	28	(9,067)	(9,381)
Profit for the year from continuing operations		7,444	11,170
Losses relating to discontinued activities	29		(2,032)
Profit for the year		7,444	9,138
Profit (loss) attributable to non-controlling interests (NCI)		338	(349)
Profit attributable to the Group		7,106	9,487

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME			
(in thousands of euro)	Notes	2013	2012
Profit for the year		7,444	9,138
Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss in the future			
Loss on cash flow hedges		(335)	(551)
Translation of financial statements not denominated in euro		(11,488)	(5,990)
Other comprehensive income that will not be reclassified to profit or loss in the future			
Actuarial gain (loss) on employee benefits		86	(194)
Comprehensive profit (loss) for the year	15	(4,293)	2,403
Comprehensive profit (loss) attributable to NCI		343	(378)
Comprehensive profit (loss) attributable to the Group		(4,636)	2,781

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(in thousands of euro)	Notes	31 December 2013	31 December 2012	1 January 2012
Intangible assets	6	46,525	49,369	49,448
Property, plant and equipment	7	194,652	206,130	193,497
Investment property	8	4,628	4,730	4,835
Equity investments	9	-	-	-
Non-current trade receivables	12	16,551	17,097	19,966
Deferred tax assets	10	9,446	9,607	8,733
Other non-current assets	13	21,202	20,325	19,140
Total non-current assets		293,004	307,258	295,619
Inventories	11	140,930	151,888	157,326
Trade receivables	12	99,131	112,537	122,247
Current tax receivables		776	2,046	2,530
Other current assets	13	38,551	28,800	26,893
Liquid funds	14	19,870	27,574	41,209
Total current assets		299,258	322,845	350,205
Total assets		592,262	630,103	645,824
Share capital		28,000	28,000	28,000
Other reserves		57,280	67,738	71,063
Retained earnings		130,467	136,318	130,441
Group interest in equity		215,747	232,056	229,504
NCI in equity		3,261	9,390	10,044
Total shareholders' equity	15	219,008	241,446	239,548
Non-current loans	16	77,637	76,720	88,813
Employee benefits	17	7,794	7,445	7,226
Other non-current provisions	18	2,409	3,776	4,233
Deferred tax liabilities	10	22,574	20,822	16,345
Other non-current liabilities	19	4,093	4,449	4,361
Total non-current liabilities		114,507	113,212	120,978
Current loans	16	153,882	172,837	176,986
Trade payables		63,360	75,494	81,814
Current tax payables		1,837	943	818
Other current liabilities	19	39,668	26,171	25,680
Total current liabilities		258,747	275,445	285,298
Total liabilities		373,254	388,657	406,276
Total liabilities and shareholders' equity		592,262	630,103	645,824

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS			
(in thousands of USD)	Notes	2013	2012
Profit before taxation		16,511	20,551
Adjustments for:			
Depreciation, amortization and impairment		32,470	32,774
Provisions for employee benefits and other charges		336	269
Financial (income) expense, net		10,032	10,833
Other non-monetary items		(190)	(6,106)
Cash flow generated by operating activities, before changes in working capital		59,159	58,321
Change in inventories		5,308	9,008
Change in trade receivables		5,959	6,548
Change in trade payables		(10,083)	(5,536)
Change in other assets/liabilities		(5,394)	(1,968)
Payment of employee benefits		(195)	(426)
Interest paid		(10,412)	(10,320)
Taxes paid		(9,067)	(7,194)
Net cash flow generated by operating activities		35,275	48,433
Investment in businesses, net of cash acquired		-	(17,266)
Additions to property, plant and equipment		(24,861)	(27,871)
Investment in intangible assets		(1,395)	(989)
Disposals of property, plant and equipment		1,321	1,356
Disposals of intangible assets		232	30
Interest received		164	235
Net cash flow absorbed by investing activities		(24,539)	(44,505)
Arrangement of non-current loans		15,729	32,173
Repayment of non-current loans		(21,303)	(43,600)
(Decrease) increase in current loans		(12,464)	(3,981)
Dividends paid		(402)	(510)
Net cash flow generated (absorbed) by financing activities		(18,440)	(15,918)
Change in the cash and cash equivalents of continuing operations		(7,704)	(11,990)
Net cash flow deriving from discontinued activities		-	(1,645)
Total change in cash and cash equivalents		(7,704)	(13,635)
Cash and cash equivalents, start of year		27,574	41,209
Cash and cash equivalents, end of year		19,870	27,574

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY						
(in thousands of USD)	Share capital	Other reserves	Retained earnings	Group interest in equity	Non-controlling interest in equity	Total
Balance as of 1 January 2012	28,000	71,063	130,441	229,504	10,044	239,548
Profit for the year	-	-	9,487	9,487	(349)	9,138
Gain (loss) on cash flow hedges	-	(551)	-	(551)	-	(551)
Actuarial loss on employee benefits	-	(165)	-	(165)	(29)	(194)
Translation of financial statements not denominated in euro	-	(5,990)	-	(5,990)	-	(5,990)
Comprehensive profit for the year	-	(6,706)	9,487	2,781	(378)	2,403
Dividends paid	-	-	-	-	(510)	(510)
Transactions with shareholders						
Allocation of results for 2011	-	3,181	(3,181)	-	-	-
Acquisition of NCI	-	-	(226)	(226)	226	-
Other changes		200	(203)	(3)	8	5
31 December 2012	28,000	67,738	136,318	232,056	9,390	241,446
Profit for the year	-	-	7,106	7,106	338	7,444
Gain (loss) on cash flow hedges	-	(335)	-	(335)	-	(335)
Actuarial loss on employee benefits	-	81	-	81	5	86
Translation of financial statements not denominated in euro	-	(11,488)	-	(11,488)	-	(11,488)
Comprehensive profit for the year	-	(11,742)	7,106	(4,636)	343	(4,293)
Dividends paid	-	-	-	-	(402)	(402)
Transactions with shareholders						
Allocation of results for 2012	-	1,368	(1,368)	-	-	-
Acquisition of NCI	-	-	6,053	6,053	(6,053)	-
Equity effect of purchasing shares in Segafredo Zanetti S.p.A.	-	-	(16,325)	(16,325)	-	(16,325)
Other changes	-	(84)	(1,317)	(1,401)	(17)	(1,418)
31 December 2013	28,000	57,280	130,467	215,747	3,261	219,008

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

EXPLANATORY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1 INFORMAZIONI GENERALI

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. (di seguito la “**Società**” o la “**Capogruppo**”) è una Società costituita e domiciliata in Italia e organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

La Società ha sede legale in Villorba (Treviso) - Viale Felissent.

La Società e le sue controllate (congiuntamente il “**Gruppo**”) operano nel settore del caffè. In particolare, il Gruppo racchiude al proprio interno una molteplicità di marchi internazionali noti nel settore e un vasto assortimento di prodotti coloniali, dal caffè al tè, dal cacao alle spezie.

La Società è controllata da Massimo Zanetti Industries S.A., con sede in Lussemburgo.

Il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società tenutosi in data 7 marzo 2014.

2 SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella preparazione del presente bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 (di seguito il “**Bilancio Consolidato**”).

2.1 BASE DI PREPARAZIONE

Il Bilancio Consolidato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l’insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità attraverso le quali il Gruppo gestisce i rischi finanziari è contenuta nella successiva nota 3 relativa alla “Gestione dei rischi finanziari”.

Il presente Bilancio Consolidato costituisce il primo bilancio predisposto in accordo con gli IFRS, come di seguito definiti.

Per IFRS si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli “International Accounting Standards” (IAS), tutte le interpretazioni

1 GENERAL INFORMATION

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. (the “**Company**” or the “**Parent Company**”), a Company formed and domiciled in Italy, is organized and governed under the laws of the Republic of Italy.

The registered offices of the Company are located in Viale Felissent, Villorba (Treviso).

The Company and its subsidiaries (together, the “**Group**”) operate in the coffee sector. In particular, the Group operates with a multitude of international brands, well known in the sector, and a vast assortment of colonial products, from coffee to tea, cocoa and spices.

The Company is controlled by Massimo Zanetti Industries S.A., based in Luxembourg.

This document was approved at the meeting of the Board of Directors of the Company held on 7 March 2014.

2 ACCOUNTING POLICIES

The principal accounting policies and criteria adopted for the preparation of the consolidated financial statements as of 31 December 2013 (the “**Consolidated Financial Statements**”) are described below.

2.1 FORM AND CONTENT

The Consolidated Financial Statements have been prepared on a going-concern basis, since the directors have determined the absence of any financial, operational or other indicators that might call into question the ability of the Group to meet its obligations in the foreseeable future and, in particular, over the next 12 months. The approach adopted by the Group for the management of financial risks is discussed in note 3 “Management of financial risks” below.

These Consolidated Financial Statements are the first to be presented under IFRS, as defined below.

IFRS means all the “International Financial Reporting Standards”, all the “International Accounting Standards” (IAS), and all the interpretations of the “International Financial Reporting Interpretations Committee” (IFRIC),

dell'“International Reporting Interpretations Committee” (IFRIC), precedentemente denominate “Standing Interpretations Committee” (SIC) che, alla data di approvazione del Bilancio Consolidato, siano state oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002. In particolare si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

Trattandosi del primo Bilancio Consolidato redatto dal Gruppo in conformità agli IFRS, è stato necessario effettuare un processo di conversione dai principi contabili pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i “Principi Contabili Italiani”) agli IFRS in conformità a quanto disciplinato dall'*IFRS 1 Prima Adozione degli International Financial Reporting Standards*; a tale fine è stata identificata come data di transizione agli IFRS il 1° gennaio 2012. Per quanto concerne l'informativa prevista dall'IFRS 1 circa gli effetti contabili connessi alla transizione dai Principi Contabili Italiani agli IFRS, si rinvia a quanto dettagliatamente riportato nella successiva nota 33.

Il Bilancio Consolidato è stato redatto e presentato in euro, che rappresenta la valuta dell'ambiente economico prevalente in cui opera il Gruppo. Tutti gli importi inclusi nel presente documento, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati dal Gruppo, nell'ambito delle opzioni previste dallo *IAS 1 Presentazione del bilancio*:

- La **situazione patrimoniale e finanziaria** è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio “corrente/non corrente”;
- Il **conto economico separato** è stato predisposto classificando i costi operativi per natura;
- Il **conto economico complessivo** include le voci di proventi e costi che non sono rilevate nel conto economico del periodo come richiesto o consentito dagli IFRS, quali le variazioni della riserva di cash flow hedge, le variazioni della riserva per proventi e oneri attuariali su benefici ai dipendenti e le variazioni della riserva di conversione;
- Il **rendiconto finanziario** è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti delle attività operative secondo il “metodo indiretto”.

Il Bilancio Consolidato è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico salvo che per: i) la valutazione delle attività e passività finanziarie, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del fair value e ii) la rivalutazione al *fair value* alla data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2012) di taluni terreni e fabbricati (si veda nota 33 per ulteriori dettagli).

previously called the “Standing Interpretations Committee” (SIC) that, at the date of approving the Consolidated Financial Statements, had been endorsed by the European Union pursuant to Regulation (EC) No. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002. In particular, the IFRS have been applied consistently to all the accounting periods presented in this document.

Since these are the first Consolidated Financial Statements prepared by the Group under IFRS, it was necessary to transition away from the accounting standards published by the OIC - Italian Accounting Board (“Italian Accounting Standards”) in accordance with the requirements of *IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*; for this purpose, the IFRS transition date was identified to be 1 January 2012. The disclosures required by IFRS 1 regarding the accounting effects of the transition from Italian Accounting Standards to IFRS are detailed in note 33 below.

The Consolidated Financial Statements have been prepared and presented in euro, which is the functional currency of the principal economic area in which the Group is active. All amounts included in this document are stated in thousands of euro, except where indicated otherwise.

The financial statement formats and related classification criteria adopted by the Group, from among the alternatives envisaged in *IAS 1 Presentation of Financial Statements*, are discussed below:

- The **statement of financial position** classifies assets and liabilities using the “current/non-current” criterion;
- The **separate income statement** classifies operating costs by type of expenditure;
- The **statement of comprehensive income** includes the income and costs not reported in the income statement for the year, as required or allowed by the IFRS, e.g. changes in the cash flow reserve, changes in the reserve for actuarial gains and losses on employee benefits and changes in the translation adjustment;
- The **statement of cash flows** presents the cash flows generated by operating activities using the “indirect method”.

The Consolidated Financial Statements have been prepared under the historical cost convention, except with regard to: i) the measurement of financial assets and liabilities, in cases where application of the *fair value* criterion is required, and ii) the measurement at fair value of certain land and buildings at the IFRS transition date (1 January 2012). See note 33 for further information.

2.2 AREA DI CONSOLIDAMENTO E SUE VARIAZIONI

Il Bilancio Consolidato include il bilancio di esercizio della Società approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 marzo 2014 redatto secondo i Principi Contabili Italiani e opportunamente rettificato per riflettere l'applicazione degli IFRS nonché i bilanci di esercizio delle società controllate, approvati dai rispettivi organi amministrativi. Tali bilanci sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS. Si segnala, inoltre, che tutte le società del Gruppo chiudono il proprio esercizio al 31 dicembre.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2013 e 2012 e al 1° gennaio 2012 sono indicate in appendice 1.

Per ulteriori dettagli sulle principali variazioni dell'area di consolidamento intervenute negli esercizi in esame si veda la nota 5.

2.3 CRITERI E METODOLOGIE DI CONSOLIDAMENTO

Imprese controllate

Le imprese controllate sono quelle su cui la Società ha il potere di determinare direttamente o indirettamente le scelte finanziarie e gestionali, ottenendone i benefici relativi. Il controllo può essere esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che in forza di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio è considerata ai fini della determinazione del controllo.

In generale si presume l'esistenza del controllo quando la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto.

Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito a terzi. I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità consolidate integralmente sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di patrimonio netto e del risultato netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del patrimonio netto e del conto economico consolidato;
- le operazioni di aggregazione di imprese sono rilevate, in accordo con le disposizioni contenute nell'IFRS 3, secondo il metodo dell'acquisizione ("acquisition method"). Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al fair value, calcolato come la somma dei fair value delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale

2.2 SCOPE OF CONSOLIDATION AND CHANGES

The Consolidated Financial Statements comprise the separate financial statements of the Company approved by the Board of Directors on 7 March 2014, which were prepared in accordance with Italian Accounting Standards and appropriately adjusted to reflect the application of IFRS, and the financial statements of subsidiaries approved by their respective administrative bodies. Such financial statements were also appropriately adjusted, where necessary, for consistency with IFRS. The accounting reference date is 31 December for all Group companies.

The companies included within the scope of consolidation as of 31 December 2013 and 2012 and 1 January 2012 are listed in appendix 1.

See note 5 for further information about the principal changes in the scope of consolidation during the above years.

2.3 CONSOLIDATION CRITERIA AND METHODOLOGY

Subsidiaries

Subsidiaries are entities over which, directly or indirectly, the Company has the power to make their financial and operating decisions, and obtain the related benefits. Control may be exercised as a result of direct or indirect ownership of the majority of the shares with voting rights, or as a consequence of contractual or legal agreements that may be unrelated to the ownership of equity. The availability of potential voting rights exercisable at the reporting date is considered when determining whether or not control exists.

In general, control is presumed to exist when the Parent Company holds, directly or indirectly, the majority of voting rights.

Subsidiaries are consolidated on a line-by-line basis from the date on which effective control is acquired. They are deconsolidated on the date on which control is transferred to a third party. The following criteria are adopted for line-by-line consolidation purposes:

- the assets and liabilities, costs and income of the entities to be consolidated are combined on a line-by-line basis, allocating to any non-controlling interests their share of the equity and net results for the period. Such interests are classified separately within shareholders' equity and the consolidated income statement;
- in accordance with IFRS 3, business combinations are recognized using the acquisition method. Under this method, the consideration transferred in a business combination is measured at fair value, represented by the sum of the fair values of the assets transferred and the liabilities assumed by the Group at the acquisition date and the equity instruments issued in exchange for control over the entity acquired.

emessi in cambio del controllo dell'entità acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono generalmente rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti. Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al fair value alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le seguenti poste, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento:

- i) imposte differite attive e passive;
- ii) attività e passività per benefici ai dipendenti;
- iii) attività destinate alla vendita.
- se una componente del prezzo è legata alla realizzazione di eventi futuri, tale componente viene considerata nella stima del fair value al momento dell'aggregazione aziendale;
- gli utili e le perdite significativi, con i relativi effetti fiscali, derivanti da operazioni effettuate tra società consolidate integralmente e non ancora realizzati nei confronti di terzi, sono eliminati, eccetto che per le perdite che non sono eliminate qualora la transazione fornisca evidenza di una riduzione di valore dell'attività trasferita. Sono inoltre eliminati se significativi, i reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari.

I bilanci delle società controllate sono redatti utilizzando la valuta dell'ambiente economico primario in cui esse operano. Le regole per la traduzione dei bilanci delle società controllate espressi in valuta estera diversa dell'euro sono le seguenti:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio del periodo;
- la riserva di traduzione accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche a un tasso differente da quello di chiusura che quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura a un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle società controllate al 31 dicembre 2013 e 2012 e al 1° gennaio 2012 non espressi in euro sono riportati di seguito:

Transaction-related expenses are generally charged to the income statement as incurred.

On the acquisition date, the identifiable assets acquired and liabilities assumed are recognized at their fair value, except for the following items that are measured on the basis specified in the relevant accounting standards:

- i) deferred tax assets and liabilities;
- ii) assets and liabilities relating to employee benefits;
- iii) assets held for sale.
- if an element of the price depends on the outcome of future events, such element is included in the estimate of fair value at the time of the business combination;
- significant gains and losses, and the related tax effects, deriving from transactions between companies consolidated on a line-by-line basis are generally eliminated if not yet realized in relation to third parties. Losses are not eliminated, however, if the transaction provides evidence that the value of the asset transferred is impaired. Intercompany receivables and payables, costs and revenues, and financial income and expense are also eliminated if significant.

The financial statements of subsidiaries are prepared in the currency of the primary economic environment in which they operate. The rules for translating the financial statements of subsidiaries that are not denominated in euro are set out below:

- assets and liabilities are translated using the exchange rates applying at the reporting date;
- costs and revenues are translated using the average rate for the year;
- the translation adjustment comprises the exchange differences generated by translating economic aggregates at a rate other than the closing rate, as well as those generated by translating opening equity at a rate other than that applying at the reporting date.

The following exchange rates were used to translate the non-euro financial statements of subsidiaries as of 31 December 2013 and 2012 and 1 January 2012:

Valuta Currency	Tasso di cambio medio Average exchange rate		Tasso di cambio a fine anno Closing exchange rate		
	2013	2012	2013	2012	2011
Dollaro statunitense / US dollar (USD)	1,33	1,28	1,38	1,32	1,29
Dollaro australiano / Australian dollar (AUD)	1,38	1,24	1,54	1,27	1,27
Yen giapponese / Japanese yen (JYN)	129,66	102,49	144,72	113,61	100,20
Franco svizzero / Swiss franc (CHF)	1,23	1,21	1,23	1,21	1,22
Real brasiliano / Brazilian real (BRL)	2,87	2,51	3,26	2,70	2,42
Sterlina britannica / British pound (GBP)	0,85	0,81	0,83	0,82	0,84
Colòn costaricano / Costarican colòn (CRC)	665,00	646,75	690,43	674,72	650,97
Peso argentino / Argentine peso (ARS)	7,28	5,84	8,99	6,49	5,57

Valuta Currency	Tasso di cambio medio Average exchange rate		Tasso di cambio a fine anno Closing exchange rate		
Corona danese / Danish krone (DKK)	7,46	7,44	7,46	7,46	7,43
Zloty polacco / Polish zloty (PLZ)	4,20	4,18	4,15	4,07	4,46
Peso cileno / Chilean peso (CLP)	658,32	624,80	724,77	631,73	672,00
Corona ceca / Czech koruna (CSK)	25,98	25,15	27,43	25,15	25,79
Peso messicano / Mexican peso (MXN)	16,96	16,90	18,07	17,18	18,05
Fiorino ungherese / Hungarian forint (HUF)	296,87	289,25	297,04	292,30	314,58

2.4 CRITERI DI VALUTAZIONE

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili e i criteri di valutazione più significativi utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato.

Attività materiali

Salvo quanto riportato in nota 33 con riferimento alla valutazione delle attività materiali alla data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2012), le stesse sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo d'acquisto o di produzione include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene (o l'area su cui lo stesso insiste) nelle condizioni originarie. Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione di attività qualificate, vengono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del bene cui fanno riferimento.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico quando sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondono ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di un'attività. Le attività rilevate in relazione a migliorie di beni di terzi sono ammortizzate sulla base della durata del contratto d'affitto o sulla base della specifica vita del cespite se inferiore oppure, se separabili, sulla base della vita utile attesa dello specifico cespite separabile.

Gli ammortamenti sono imputati su base mensile a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile. Quando l'attività oggetto di ammortamento è composta da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna di tali parti, in applicazione del metodo del *"component approach"*.

La vita utile, indicativa, stimata per le varie categorie di attività materiali è la seguente:

2.4 ACCOUNTING POLICIES

The principal accounting policies and measurement criteria adopted for the preparation of the Consolidated Financial Statements are summarized below.

Property, plant and equipment

Except as discussed in note 33 with regard to the measurement of property, plant and equipment at the IFRS transition date (1 January 2012), these assets are recorded at purchase or production cost and stated net of accumulated depreciation and any impairment adjustments. Purchase or production cost includes the directly-related charges incurred to prepare property, plant and equipment for use, as well as any disassembly and removal costs to be incurred under contracts requiring the restoration of the assets concerned (or the site on which they are located) to their original condition. Borrowing costs that are directly attributable to the purchase, construction or production of qualifying assets are capitalized and depreciated over their useful lives.

Routine and/or cyclic repairs and maintenance costs are charged directly to the income statement as incurred. Costs incurred for the expansion, modernization or improvement of owned or leased fixed assets are capitalized if they meet the requirements for separate classification as an asset or part of an asset. Leasehold improvements are depreciated over the life of the lease contract or the specific life of the asset concerned, if shorter. If separable, they are depreciated over the expected useful life of the separable asset.

Depreciation is recognized every month on a straight-line basis, using rates that depreciate property, plant and equipment over their useful lives. When an asset to be depreciated comprises distinctly identifiable elements, whose useful lives differ significantly from those of other parts of the same asset, depreciation is provided separately for each part in accordance with the *"component approach"*.

The estimated useful lives of the various categories of property, plant and equipment are indicated below:

Classe di attività materiale	Vita utile in anni
Fabbricati	40
Installazione di costruzioni	20
Strade e parcheggi	15
Attrezzature per caffè verde	15
Macchine per tostare	20
Catalizzatori	10
Silos	30
Macchine per la macinatura	20
Macchine per il confezionamento e le spezie	20
Produzione di macchinari per macchine da caffè	20
Attrezzature di controllo e PC	10
Modelli per la produzione di macchine di caffè	10
Attrezzature da bar	8
Forniture per uffici	8,33
Attrezzature di ufficio e hardware	4
Attrezzature di marketing e commerciali	4
Carrelli e automezzi pesanti	6
Veicoli utilitari	5
Autovetture	4
Migliorie su beni di terzi	Minore tra vita utile e termine del contratto

La vita utile delle attività materiali è rivista e aggiornata, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

Beni in locazione

Le attività materiali possedute in virtù di contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al fair value alla data di stipula del contratto o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti di natura finanziaria. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicate, salvo che la durata del contratto di leasing sia inferiore alla vita utile rappresentata da dette aliquote e non vi sia la ragionevole certezza del trasferimento della proprietà del bene locato alla naturale scadenza del contratto; in tal caso il periodo di ammortamento sarà rappresentato dalla durata del contratto di locazione.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I canoni riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

Investimenti immobiliari

Le proprietà immobiliari possedute al fine di conseguire i canoni di locazione o per l'apprezzamento dell'investimento sono classificate nella voce "Investimenti immobiliari"; sono valutati al costo di acquisto o di produzione, incrementato

Category	Useful life in years
Buildings	40
Installations	20
Roadways and parking	15
Green coffee equipment	15
Roasting equipment	20
Catalyzers	10
Silos	30
Grinding equipment	20
Machinery for packaging and spices	20
Machinery for the production of coffee machines	20
Control equipment and PCs	10
Molds for the production of coffee machines	10
Bar equipment	8
Office furnishings	8.33
Office equipment and hardware	4
Marketing and commercial equipment	4
Forklifts and trucks	6
Utility vehicles	5
Motor vehicles	4
Leasehold improvements	Lower of useful life or contract terms

The useful lives of property, plant and equipment are reviewed and updated, where necessary, at the end of every financial year or more frequently.

Leased assets

Property, plant and equipment held under finance lease contracts, whereby the significant risks and rewards of ownership are transferred to the Group, are recognized as Group assets at their fair value on the contract date or, if lower, at the present value of the minimum lease payments including any amount payable to exercise the end-of-lease purchase option. The corresponding liability to the lessor is classified in the financial statements as a financial payable. Leased assets are depreciated applying the criteria and rates described above, unless the duration of the lease contracts is shorter than the useful lives represented by such rates and the transfer of ownership at the end of the contract period is not reasonably certain. In such cases, the depreciation period is the duration of the lease contract.

Leases in which the lessor retains the significant risks and rewards of asset ownership are classified as operating leases. Lease installments paid under operating leases are charged to the income statement on a straight-line basis over the contract period.

Investment property

Investment properties held in order to earn rentals or for capital appreciation purposes are classified separately. They are measured at purchase or production cost, including any related charges, and are stated net of accumulated

degli eventuali costi accessori, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore.

Attività biologiche

Le piantagioni di caffè si configurano come “attività biologiche” e rientrano nell’ambito dello IAS 41 Agricoltura.

In particolare, lo IAS 41 si applica alle attività biologiche e ai prodotti agricoli fino al momento del loro raccolto. Successivamente viene applicato lo *IAS 2 Rimanenze*.

Le piantagioni di caffè a causa della difficile determinazione di un fair value attendibile dovuto ad una importante soggettività legata alle variabili da cui dipende il modello valutativo, vengono valutate al costo, il quale rappresenta la migliore approssimazione del fair value disponibile e ammortizzate lungo una vita utile pari a 20 anni. Le piantagioni di caffè sono classificate come categoria separata fra le attività materiali e valutate al costo d’acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo d’acquisto o di produzione include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le piantagioni di caffè al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie. Tali attività sono eliminate dal bilancio quando sono cedute o quando l’investimento è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua cessione. Eventuali utili o perdite derivanti dal ritiro o dismissione di tali attività sono rilevati a conto economico nell’esercizio in cui avviene il ritiro o dismissione.

Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono inizialmente rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l’attività al suo utilizzo. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle attività immateriali sono considerati parte del costo di acquisto. In particolare, nell’ambito del Gruppo sono identificabili le seguenti principali attività immateriali:

a. Avviamento e marchi a vita utile indefinita

L’avviamento e taluni marchi sono classificati come attività immateriali a vita utile indefinita e sono inizialmente contabilizzati al costo, come precedentemente descritto, e successivamente assoggettati a valutazione, almeno annuale, volta a individuare eventuali perdite di valore (“impairment test”) (Cfr. nota 6 per maggiori dettagli sull’impairment test). Non è consentito il ripristino di valore nel caso di una precedente svalutazione per perdite di valore.

b. Altre attività immateriali a vita utile definita

Le attività immateriali a vita utile definita sono rilevati al costo, come precedentemente descritto, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore. L’ammortamento ha inizio nel momento in cui l’attività è disponibile all’uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

depreciation and any impairment adjustments.

Biological activities

Coffee plantations represent “biological activities” pursuant to IAS 41 Agriculture.

In particular, IAS 41 applies to biological activities and agricultural products until they are harvested. Subsequently, *IAS 2 Inventories* is applicable.

Coffee plantations are measured at cost, since it is difficult to establish a reliable fair value for them, given the highly subjective nature of the variables driving the related valuation model. Cost is therefore deemed to represent the best available approximation of fair value and is depreciated over an estimated useful life of 20 years.

Coffee plantations are classified separately from other property, plant and equipment. They are recorded at purchase or production cost and stated net of accumulated depreciation and any impairment adjustments. Purchase or production cost includes the directly-related charges incurred to prepare the coffee plantations for use, as well as any removal costs to be incurred under contracts requiring the restoration of the assets concerned to their original condition. Such assets are derecognized when sold or when no further use for them is foreseeable and no economic benefits are expected from their sale. Any gains or losses deriving from the withdrawal or retirement of coffee plantations are recognized in the income statement for the year in which such withdrawal or retirement occurs.

Intangible assets

Intangible assets consist of identifiable, non-monetary items without physical form that are controllable and expected to generate future economic benefits. Such items are initially recorded at purchase and/or production cost, including any directly-related charges incurred to prepare them for use. Any borrowing costs incurred during and for the development of intangible assets are deemed to be part of their purchase cost. In particular, the following principal types of intangible asset are identified within the Group:

a. Goodwill and trademarks with an indefinite useful life

Goodwill and certain trademarks are classified as intangible assets with an indefinite useful life. They are initially recorded at cost, as described earlier, and subsequently subjected to impairment testing at least once every year in order to identify any loss in value (see note 6 for further information about impairment testing). Any impairment adjustments recorded are never written back.

b. Other intangible assets with a finite useful life

Intangible assets with a finite useful life are recorded at cost, as described earlier, and stated net of accumulated amortization and any impairment adjustments. Amortization commences when intangible assets become available for use and is provided systematically over their estimated residual useful lives.

La vita utile stimata dal Gruppo per le varie categorie di attività immateriali è di seguito riportata:

Classe di attività immateriale	Vita utile in anni
Concessioni, licenze e simili	5
Marchi a vita utile definita	10
Lista di clienti	25
Brevetti	10
Software	3
Key money	Termine del contratto

Riduzione di valore delle attività immateriali e materiali a. Avviamento e marchi a vita utile indefinita

Le attività immateriali a vita utile indefinita non sono assoggettati ad ammortamento ma sottoposti a “impairment test” annualmente o più frequentemente, in presenza di indicatori che possano far ritenere che lo stesso possa aver subito una riduzione di valore.

Per quanto concerne l'avviamento, l'“impairment test”, viene effettuato con riferimento a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (“**Cash Generating Units**”, “**CGU**”) alle quali è stato allocato l'avviamento. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dello stesso risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il fair value della CGU, al netto degli oneri di dismissione, e il relativo valore in uso. Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dall'“impairment test” sia superiore al valore dell'avviamento allocato alla CGU, l'eccedenza residua viene allocata alle attività incluse nella CGU in proporzione al loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'importo più alto tra:

- il fair value dell'attività al netto delle spese di vendita;
- il valore in uso, come sopra definito;
- zero.

Il valore originario delle attività immateriali a vita utile indefinita non viene comunque ripristinato qualora vengano meno le ragioni che hanno determinato la riduzione di valore.

b. Attività (immateriali e materiali) a vita utile definita

A ciascuna data di riferimento del bilancio è effettuata una verifica volta ad accertare se vi sono indicazioni che le attività materiali e immateriali possano avere subito una riduzione di valore. A tal fine si considerano sia fonti interne che esterne di informazione. Relativamente alle prime (fonti interne) si considera: l'obsolescenza o il deterioramento fisico dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività rispetto a quanto previsto. Per quanto concerne le fonti esterne si considera: l'andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato o del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti.

The useful lives estimated by the Group for the various categories of intangible asset are indicated below:

Category	Useful life in years
Concessions, licenses and similar rights	5
Trademarks with a finite useful life	10
Customer lists	25
Patents	10
Software	3
Key money	Contract period

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment

a. Goodwill and trademarks with an indefinite useful life

Intangible assets with an indefinite useful life are not amortized, but are subjected to impairment testing every year, or more frequently if there is evidence to suggest that their value might be impaired.

The impairment testing of goodwill is carried out with reference to each of the **Cash Generating Units** (“**CGUs**”) to which the goodwill was allocated. Impairment is recognized if the recoverable value of the goodwill is lower than its carrying amount. Recoverable value is defined as the fair value of the CGU net of disposal costs or, if greater, the related value in use. If the writedown deriving from the impairment test is greater than the value of the goodwill allocated to the CGU, the excess amount is deducted from the assets included in the CGU, in proportion to their carrying amounts.

This deduction cannot exceed the greatest of the following amounts:

- the fair value of the asset, net of selling expenses;
- its value in use, as defined later;
- zero.

The original value of intangible assets with an indefinite useful life is never reinstated if the reasons for recognizing the impairment cease to apply.

b. Intangible assets and property, plant and equipment with a finite useful life

A check is carried out at each reporting date for evidence that the carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment might be impaired. Both internal and external sources of information are considered for this purpose. With regard to the former (internal sources), consideration is given to: the obsolescence or physical deterioration of the asset, any significant changes in the use of the asset, and the economic performance of the asset with respect to plan. The following are considered in relation to external sources: trends in the market prices for the assets concerned, any technological, market or regulatory changes, and changes in the market interest rates or cost of capital used to measure the investment

Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di libro nel conto economico separato. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla cash generating unit (CGU) cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa CGU a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore di CGU sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito alla stessa e, quindi, a riduzione delle altre attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione al conto economico separato, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

Crediti verso clienti e altre attività finanziarie

I crediti verso clienti e le altre attività finanziarie sono inizialmente iscritti al fair value e successivamente valutati al costo ammortizzato in base al metodo del tasso di interesse effettivo, al netto del fondo svalutazione. I crediti verso clienti e le altre attività finanziarie sono inclusi nell'attivo corrente, a eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

Nel caso di operazioni di factoring di crediti commerciali che non prevedono il trasferimento, in capo al factor, dei rischi e dei benefici connessi ai crediti ceduti (il Gruppo rimane, pertanto, esposto al rischio di insolvenza – c.d. cessioni pro-solvendo ai fini IFRS) l'operazione viene assimilata all'accensione di un finanziamento garantito dal credito oggetto di cessione. In tale circostanza, il credito ceduto rimane rappresentato nella situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo fino al momento dell'incasso da parte del factor e, in contropartita dell'eventuale anticipazione ottenuta dal factor, viene iscritto un debito di natura finanziaria.

Le perdite su crediti sono contabilizzate in bilancio quando si riscontra un'evidenza oggettiva che il Gruppo non sarà in grado di recuperare il credito dovuto dalla controparte sulla base dei termini contrattuali.

L'evidenza oggettiva include eventi quali:

- significative difficoltà finanziarie del debitore;

made.

If these indicators are identified, the recoverable value of the assets concerned is estimated and any impairment adjustments with respect to their carrying amounts are charged to the separate income statement. The recoverable value of an asset is represented by the greater of its fair value, net of selling-related costs, or its value in use, which is defined as the present value of the estimated future cash flows deriving from the asset. When determining value in use, the expected future cash flows are discounted using a pre-tax rate that reflects the current market assessment of the cost of money, considering the length of the investment period and the specific risks associated with the asset. The recoverable value of an asset that does not generate fully independent cash flows is determined with reference to the CGU to which that asset belongs.

Impairment is charged to the income statement when the carrying amount of the asset, or the CGU to which it has been allocated, exceeds its recoverable value. Reductions in the value of a CGU are firstly deducted from the carrying amount of any goodwill allocated to it, and then from the carrying amounts of the remaining assets, in proportion to such carrying amounts and to the extent of the related recoverable value. If the reasons for recognizing impairment subsequently cease to apply, the carrying amount of the asset concerned is reinstated, by a credit to the separate income statement, to the extent of the net carrying amount that such asset would have had in the absence of impairment, after charging the related depreciation.

Trade receivables and other financial assets

Trade receivables and other financial assets are initially recorded at fair value and subsequently stated at amortized cost using the effective interest method, net of any impairment allowances. They are classified as current assets, except if their contractual duration at the reporting date exceeds twelve months, in which case they are classified as non-current assets.

Agreements for the factoring of trade receivables that do not envisage transfer to the factor of the risks and rewards associated with the receivables assigned (i.e. the Group remains exposed to the insolvency risk - assignment with recourse in IFRS terms) are treated as the arrangement of loans secured against the receivables assigned. In this case, the receivables assigned continue to be reported in the Group's statement of financial position until they have been collected by the factor, and any advances obtained from the factor are recognized as a financial payable.

Losses on receivables are recognized in the financial statements when there is objective evidence that the Group will be unable to recover the amount contractually due from the counterparty.

Objective evidence includes such events as:

- significant financial difficulties of the debtor;

- contenziosi legali aperti con il debitore relativamente a crediti;
- probabilità che il debitore dichiari bancarotta o che si aprano altre procedure di ristrutturazione finanziaria.

L'importo della svalutazione viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari e rilevato nel conto economico separato nella voce "ammortamenti e svalutazioni". I crediti non recuperabili sono rimossi dalla situazione patrimoniale e finanziaria con contropartita nel fondo svalutazione crediti. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività è ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo, rappresentato dall'ammontare che il Gruppo si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività, al netto dei costi di vendita. Il costo viene determinato secondo il metodo del FIFO.

Il costo dei prodotti finiti e dei semilavorati comprende i costi di progettazione, le materie prime, il costo del lavoro diretto e altri costi di produzione (determinati sulla base della normale capacità operativa). Non sono inclusi nella valutazione delle rimanenze gli oneri finanziari, imputati a conto economico allorquando sostenuti, non ricorrendo a presupposti temporali per la capitalizzazione.

Le rimanenze di materie prime e semilavorati non più utilizzabili nel ciclo produttivo e le rimanenze di prodotti finiti non vendibili sono integralmente svalutate.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprendono la cassa e i depositi bancari disponibili e le altre forme di investimento a breve termine, con scadenza all'origine uguale o inferiore ai tre mesi. Alla data del bilancio, gli scoperti di conto corrente sono classificati tra i debiti finanziari nelle passività correnti nella situazione patrimoniale e finanziaria. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono valutati al fair value e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

Attività non correnti destinate alla vendita

Le attività non correnti il cui valore di iscrizione sarà recuperato principalmente attraverso la vendita anziché attraverso l'uso continuativo sono classificate come possedute per la vendita e rappresentate separatamente dalle altre attività della situazione patrimoniale e finanziaria. Questa condizione si considera rispettata quando la vendita è altamente probabile e l'attività o il gruppo in dismissione è disponibile per una vendita immediata nelle sue attuali condizioni.

Le attività non correnti destinate alla vendita non sono oggetto di ammortamento e sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il relativo fair value, ridotto degli oneri di vendita.

- legal disputes with the debtor over the amount receivable;
- probability that the debtor will be declared bankrupt or that other financial restructuring procedures will be initiated.

The amount of the writedown is measured as the difference between the carrying amount of the asset and the present value of the related future cash flows. Such amount is charged to the "depreciation, amortization and impairment" caption of the separate income statement. Unrecoverable receivables are derecognized from the statement of financial position by a charge against the allowance for doubtful accounts. If the reasons for earlier writedowns cease to apply in later periods, the value of the assets concerned is reinstated to the extent of the amount that would have been reported using the amortized cost method.

Inventories

Inventories are recorded at the lower of purchase or production cost or their net realizable value, being the amount that the Group expects to obtain from their sale in the ordinary course of business, net of selling costs. Cost is determined on a FIFO basis.

The cost of semi-finished and finished products includes the related design costs, raw materials, direct labor and other production costs (allocated on the basis of normal capacity working). The carrying amount of inventories does not include borrowing costs, which are expensed as incurred since the time requirements for their capitalization are not met.

Inventories of raw materials and semi-finished products no longer usable in the production cycle and inventories of unsalable finished products are written off in full.

Liquid funds

Liquid funds comprise cash and unrestricted bank deposits, as well as other forms of short-term investment with an original maturity of not more than three months. Bank overdrafts at the reporting date are classified as current financial payables in the statement of financial position. Liquid funds are measured at fair value and any changes are recognized in the income statement.

Non-current assets held for sale

Non-current assets whose carrying amounts will be recovered principally from sale, rather than continuous use, are classified as held for sale and classified separately from other assets in the statement of financial position. This requirement is considered met when the sale is highly probable and the asset or disposal group is available for immediate sale in its current condition.

Non-current assets held for sale are not depreciated and are measured at the lower of their carrying amount or their fair value, net of selling expenses.

Un'attività operativa cessata rappresenta una parte dell'impresa che è stata dismessa o classificata come posseduta per la vendita. I risultati delle attività operative cessate sono esposti separatamente nel conto economico, al netto degli effetti fiscali. I corrispondenti valori dell'esercizio precedente, ove presenti, sono riclassificati ed esposti separatamente nel conto economico, al netto degli effetti fiscali, ai fini comparativi.

Debiti di natura finanziaria

I debiti di natura finanziaria sono inizialmente iscritti al fair value, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento nella stima dei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno effettivo determinato inizialmente. I debiti finanziari sono classificati fra le passività correnti, salvo quelli con scadenza contrattuale oltre i dodici mesi rispetto alla data di bilancio e quelli per i quali il Gruppo abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

I debiti finanziari sono contabilizzati alla data di negoziazione dell'operazione e sono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione e quando il Gruppo ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

Strumenti derivati

I derivati sono valutati come titoli detenuti per la negoziazione e valutati a *fair value* con contropartita nel conto economico, a meno che non siano designati come strumenti di copertura, e sono classificati nelle voci altre attività o passività correnti e non correnti.

Le attività e passività finanziarie con contropartita nel conto economico sono inizialmente rilevate e successivamente valutate al fair value e i relativi costi accessori sono spesi immediatamente nel conto economico. Gli utili e perdite derivanti dalle variazioni di fair value degli strumenti derivati su tassi d'interesse sono presentate nel conto economico all'interno delle voci proventi finanziari e oneri finanziari, nel periodo in cui sono rilevate. Fanno eccezione gli strumenti derivati su materie prime, la cui variazione di fair value confluisce nella voce materie prime, sussidiarie e materiali di consumo e merci.

Il Gruppo designa alcuni strumenti derivati a copertura di particolari rischi di tassi di cambio associati a transazioni altamente probabili. Di ciascun strumento derivato, qualificato per la rilevazione come strumento di copertura, è documentata la sua relazione con l'oggetto della copertura, compresi gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia di copertura e i metodi per la verifica dell'efficacia. L'efficacia di ciascuna copertura è verificata sia al momento di accensione di ciascuno strumento derivato, sia durante la sua vita. Generalmente, nel caso di cash flow hedges, una copertura è considerata altamente "efficace" se, sia all'inizio sia durante la sua vita, i cambiamenti dei flussi di cassa attesi nel futuro dell'elemento coperto sono

Discontinued activities represent a part of the business that has been retired or classified as held for sale. The results of discontinued operating activities are classified separately in the income statement, net of tax effect. Where applicable, for comparative purposes, the corresponding prior year amounts are reclassified for separate presentation in the income statement, net of tax effect.

Financial payables

Financial payables are initially recorded at fair value, net of directly-related charges, and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. If the expected cash flows change, the amount of the liability is remeasured with reference to the present value of the new expected cash flows determined by applying the original effective interest rate.

Financial payables are classified as current liabilities, except for those with a contractual maturity of more than twelve months after the reporting date, and those for which the Group has an unconditional right to defer payment for at least twelve months after the reporting date.

Financial payables are recognized on the transaction date and derecognized upon settlement, or when the Group has transferred all the risks and obligations associated with the instruments concerned.

Derivative instruments

Unless designated as hedging instruments, derivatives are treated as securities held for trading and measured at fair value through profit or loss. They are classified among other current or non-current assets or liabilities.

These financial assets and liabilities are initially recorded and subsequently measured at fair value through profit or loss, while the related costs are charged immediately to the income statement. Gains and losses deriving from changes in the fair value of interest-rate derivatives are recognized, in the period in which they are identified, in the financial income and borrowing costs captions of the income statement. As an exception, changes in the fair value of commodity derivatives are recorded as adjustments to the raw, ancillary and consumable materials and goods for resale caption.

The Group designates certain derivative instruments as hedges against the exchange-rate risks associated with transactions that are highly likely to occur. The relationship between each derivative designated as a hedging instrument and the hedged item is documented, specifying the risk management objectives, the hedging strategy and the methods adopted to check effectiveness.

The effectiveness of each hedge is checked both upon arrangement of the related derivative and over its life. Generally, a cash flow hedge is deemed to be highly "effective" if, both at the start and over its life, the changes in the expected cash flows associated with the hedged item are essentially offset by the changes in the fair value of the

sostanzialmente compensati dai cambiamenti del fair value dello strumento di copertura.

Il fair value dei derivati utilizzati come strumenti di copertura è classificato tra le altre attività o le altre passività non correnti se la scadenza dell'elemento oggetto di copertura è superiore a dodici mesi; nel caso in cui la scadenza dell'elemento oggetto di copertura sia inferiore a dodici mesi, il fair value degli strumenti di copertura è incluso nelle altre attività e nelle altre passività correnti. I derivati non designati come strumenti di copertura sono classificati come attività o passività correnti o non correnti a seconda della loro scadenza contrattuale.

Nel caso di coperture finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa ("cash flow hedges"), le variazioni del fair value dello strumento derivato registrate successivamente alla prima rilevazione sono contabilizzate, limitatamente alla sola quota efficace, nella voce altre riserve del patrimonio netto. Quando si manifestano gli effetti economici originati dall'oggetto della copertura, la riserva è riversata a conto economico nelle voci in cui vengono contabilizzati gli effetti dell'oggetto di copertura. Qualora la copertura non sia perfettamente efficace, la variazione di fair value dello strumento di copertura, riferibile alla porzione inefficace dello stesso, è immediatamente rilevata a conto economico. Se, durante la vita di uno strumento derivato, il manifestarsi dei flussi di cassa previsti e oggetto della copertura non è più considerato altamente probabile, la quota della voce altre riserve relativa a tale strumento viene riversata nel conto economico dell'esercizio. Viceversa, nel caso lo strumento derivato sia ceduto o non sia più qualificabile come strumento di copertura efficace, la parte della voce altre riserve rappresentativa delle variazioni di fair value dello strumento sino a quel momento rilevata viene mantenuta quale componente del patrimonio netto ed è riversata a conto economico, contestualmente al manifestarsi dell'operazione originariamente oggetto della copertura.

Benefici ai dipendenti

I benefici a breve termine sono rappresentati da salari, stipendi, relativi oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa.

Nei programmi con benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile Italiano ("TFR"), l'ammontare del beneficio da erogare al dipendente è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, ed è legato a uno o più fattori quali l'età, gli anni di servizio e la retribuzione; pertanto il relativo onere è imputato al conto economico di competenza in base a calcolo attuariale. La passività iscritta nel bilancio per i piani a benefici definiti corrisponde al valore attuale dell'obbligazione alla data di bilancio. Gli obblighi per i piani a benefici definiti sono determinati annualmente da un attuario indipendente utilizzando il "projected unit credit method". Il valore attuale del piano a benefici definiti è determinato scontando i futuri flussi di

hedging instrument.

The fair value of derivatives used as hedging instruments is classified among other non-current assets or liabilities if the maturity of the hedged item exceeds twelve months; if such maturity is less than twelve months, the fair value of the related hedging derivatives is classified among other current assets or liabilities. Derivatives not designated as hedging instruments are classified as either current or non-current assets or liabilities, depending on their contractual maturity.

Changes in the fair value of cash flow hedges subsequent to their initial recognition are classified among the other equity reserves, to the extent that they relate to the effective portion of such hedges. When the economic effects of the hedged item are recognized, the related equity reserve is reclassified to the income statement captions that reflect the effects of the hedged item. If a hedge is not perfectly effective, the changes in the fair value of the ineffective portion of the hedging instrument are recognized immediately in the income statement. If, during the life of a hedging instrument, the hedged expected cash flows are no longer deemed to be highly likely, the equity reserve relating to that instrument is reclassified to the income statement for the year. Conversely, if the hedging instrument is sold or is no longer deemed to be an effective hedge, the equity reserve representing the changes in the fair value of the instrument recognized up to that moment is retained in equity and released to the income statement to offset the effects of the transaction that was originally hedged.

Employee benefits

Short-term benefits comprise wages, salaries, the related social security charges, payments in lieu of holiday and incentives recognized in the form of bonuses payable within twelve months of the reporting date. These benefits are recorded as payroll costs in the period in which the work is performed.

Under defined benefit plans, which include the termination indemnities due to employees pursuant to art. 2120 of the Italian Civil Code ("TFR"), the amount of the benefit is only quantifiable following termination of the employment relationship. Such benefit depends on one or more factors, such as age, length of service and level of remuneration, and the related costs charged to the income statement for the year are therefore determined by an actuarial calculation. The liability recognized for defined benefit plans corresponds to the present value of the obligation at the reporting date. The obligations under defined benefit plans are determined each year by an independent actuary, using the "projected unit credit method". The present value of defined benefit plans is determined by discounting the future cash flows using an interest rate for high-quality

cassa ad un tasso d'interesse pari a quello di obbligazioni (high-quality corporate) emesse in euro e che tenga conto della durata del relativo piano pensionistico. Gli utili e le perdite attuariali derivanti dai suddetti aggiustamenti e le variazioni delle ipotesi attuariali sono imputate a conto economico.

A partire dal 1° gennaio 2007 la cd. legge finanziaria 2007 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi del TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda. Nel caso di destinazione a forme pensionistiche esterne la Società è soggetta solamente al versamento di un contributo definito al fondo prescelto, e a partire da tale data le quote di nuova maturazione hanno natura di piani a contribuzione definita non assoggettato a valutazione attuariale.

In aggiunta a quanto sopra, talune entità controllate aventi sede negli Stati Uniti d'America hanno in essere i cd. "multiemployer plan" che si caratterizzano in quanto costituiti e alimentati da una molteplicità di società partecipanti. Ciascuna società partecipante effettua delle contribuzioni sulla base di determinati parametri e tali contribuzioni sono utilizzate per effettuare le prestazioni a favore dei dipendenti. Nel caso una società partecipante decida di abbandonare il piano, resta comunque obbligata a contribuire in relazione ai benefici già maturati. Pertanto, nel caso sia probabile l'abbandono del piano, potrebbe essere necessario contabilizzare una passività per i contributi da versare in relazione ai benefici già maturati.

Il Gruppo classifica i suoi piani pensionistici relativi a più datori di lavoro come piani a benefici definiti. Non essendo disponibile un'informazione sufficiente per adottare le modalità di contabilizzazione dei piani a benefici definiti, il Gruppo contabilizza tali piani come se fossero dei piani a contribuzione definita e non riconosce la passività potenziale relativa all'abbandono immediato dei piani pensionistici, considerando tale evento remoto alla data del bilancio.

Fondi rischi e oneri

I fondi rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento. L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente, legale o implicita, per una futura uscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale uscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima dell'onere per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato e tiene conto del rischio specifico associabile a ciascuna passività.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono valutati al valore attuale dell'esborso previsto utilizzando un tasso che rifletta le condizioni del

corporate bonds issued in euro that takes account of the duration of the pension plan concerned. The actuarial gains and losses deriving from the above adjustments and the effect of changes in the actuarial assumptions are recognized in the income statement.

Commencing from 1 January 2007, the 2007 Finance Law and related enabling legislation introduced significant changes to the TFR regulations, including the ability of each worker to choose the allocation of the TFR earned. In particular, workers may allocate new TFR flows to supplementary pension plans or elect for them to be retained by the employer. If an external supplementary pension plan is chosen, the Company is only obliged to make a defined contribution to that plan and, accordingly, from the above date, the related new TFR flows are deemed to represent payments to a defined contribution plan that are not subject to actuarial valuation.

In addition, certain subsidiaries based in the United States of America participate in "multi-employer plans", formed and funded by many participating companies. Each participating company makes contributions based on certain parameters and such contributions are used to provide benefits to their employees. Even if a participating company decides to leave the plan, it remains obliged to make contributions in relation to the benefits already earned. Accordingly, if the company is likely to leave the plan, it may be necessary to recognize a liability for the contributions payable in relation to the benefits already earned.

The Group classifies its multi-employer pension plans as defined benefit plans. However, since the information available is not sufficient to account for them as defined benefit plans, the Group recognizes such plans as if they were defined contribution plans. The contingent liability that would arise on leaving such plans is not recognized, given that the likelihood of such an event is considered remote at the reporting date.

Provisions for other charges

Provisions for other charges are recorded to recognize known or likely losses, the timing and/or amount of which cannot be determined. Provisions are only recorded when a present obligation, whether legal or constructive, exists for a future outflow of resources embodying economic benefits as a result of past events, and when it is likely that such outflow will be required to settle the obligation. Provisions represent the best estimate of the expenditure required to settle the related obligation.

The discounting rate used to determine the present value of the liability reflects current market values and takes account of the specific risks associated with each liability.

When the financial effect of time is significant and the settlement dates for the obligations can be estimated reliably, the provisions are stated at the present value of the expected payments, using a rate that reflects market

mercato, la variazione del costo del denaro nel tempo e il rischio specifico legato all'obbligazione. L'incremento del valore del fondo, determinato da variazioni del costo del denaro nel tempo, è contabilizzato come interesse passivo. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nell'apposita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

Debiti verso fornitori e altre passività

I debiti verso fornitori e le altre passività sono inizialmente iscritti al fair value, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono rilevati al fair value del corrispettivo ricevuto per la vendita di prodotti e servizi della gestione ordinaria dell'attività del Gruppo. Il ricavo è riconosciuto al netto dell'imposta sul valore aggiunto, dei resi attesi, degli abbuoni, degli sconti e di talune attività di marketing poste in essere con l'ausilio dei clienti e il cui valore è funzione dei ricavi stessi.

I ricavi dalla vendita di prodotti sono rilevati quando i rischi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso.

Riconoscimento dei costi

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi acquistati o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica.

Imposte

Le imposte correnti sono determinate in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alla normativa fiscale applicabile alle società del Gruppo.

Le entità italiane del Gruppo hanno aderito all'istituto del consolidato fiscale introdotto dal D.Lgs. n. 344/2003. In base a tale istituto è previsto il riconoscimento di un'unica base imponibile delle società del Gruppo rientranti, su base opzionale, nel perimetro di consolidamento. L'adozione del predetto regime opzionale comporta la possibilità di compensare, ai fini IRES, i risultati fiscali (imponibili e perdite del periodo di consolidamento) delle società che vi partecipano.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra la base imponibile di una attività o passività e il relativo valore contabile, a eccezione dell'avviamento e di quelle relative a differenze rivenienti dalle partecipazioni in società controllate, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo del Gruppo e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte anticipate, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale le stesse possano essere recuperate. Le

conditions, the change in the cost of money over time and the specific risks associated with the obligation. Increases in the amount of the provision due to changes in the cost of money over time are recognized as interest expense. Possible obligations that might well not crystallize are disclosed in the note on contingent liabilities without recording any related provisions.

Trade payables and other liabilities

Trade payables and other liabilities are initially recorded at fair value, net of directly-related charges, and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method.

Revenue recognition

Revenues are recognized at the fair value of the consideration received from the sale of products and services in the ordinary course of the Group's activities. Revenues are stated net of value-added tax, expected returns, allowances, discounts and certain marketing activities arranged together with customers, the amount of which depends on the revenue generated.

Revenues from the sale of products are recognized when the risks and rewards of owning the asset are transferred to the purchaser, the selling price is agreed or determinable, and collection is expected.

Cost recognition

Costs are recognized when they relate to goods or services acquired or consumed during the year, or when allocated to the year on a systematic basis.

Taxation

Current taxes are determined with reference to an estimate of taxable income, consistent with the tax regulations applicable to Group companies.

The Group's Italian companies are members of a domestic tax group established pursuant to Decree 344/2003. This law recognizes the combined taxable income of the Group companies that elected to join the tax group. In particular, the rules allow the tax group to net the tax results for IRES purposes (taxable income and losses for the consolidation period) of the member companies.

Deferred tax assets and liabilities are calculated on all temporary differences arising between the tax base of an asset or liability and the related carrying amount, except for goodwill and the differences deriving from investments in subsidiaries, when the Group has control over their reversal and it is likely that they will not reverse in the foreseeable future.

Deferred tax assets including those deriving from carried-forward tax losses are recognized, to the extent not offset by deferred tax liabilities, if it is probable that they will be recovered against future taxable income. Deferred tax assets and liabilities are determined using the tax rates expected to apply in the years in which the related temporary

imposte anticipate e differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti, le imposte anticipate e differite sono rilevate nel conto economico separato alla voce "Imposte sul reddito", a eccezione di quelle relative a voci rilevate tra le componenti di conto economico complessivo diverse dall'utile netto e di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto. In questi ultimi casi le imposte differite sono rilevate nel conto economico complessivo e direttamente al patrimonio netto. Le imposte anticipate e differite sono compensate quando le stesse sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le imposte indirette e le tasse, sono incluse nella voce di conto economico "Altri costi operativi".

2.5 PRINCIPI CONTABILI DI RECENTE EMISSIONE

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal Gruppo dal 1° gennaio 2013

I seguenti principi contabili ed emendamenti sono stati adottati dal Gruppo dal 1° gennaio 2013:

Emendamenti allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti.

Il nuovo principio modifica le regole di riconoscimento dei piani a benefici definiti e dei termination benefit. Le principali variazioni riguardano: i) il riconoscimento del deficit o surplus del piano. Viene eliminata la possibilità di differire con il "metodo del corridoio" gli utili e le perdite attuariali, il cui riconoscimento deve essere effettuato direttamente tra gli Altri Utili/(perdite) complessivi. Inoltre, è previsto il riconoscimento immediato a Conto economico dei costi delle prestazioni di lavoro passate. La conseguenza di tali modifiche è la rilevazione nella situazione patrimoniale-finanziaria dell'intera passività o attività derivante dal piano; ii) oneri finanziari netti: gli oneri finanziari calcolati sul valore attuale delle obbligazioni, i proventi finanziari derivanti dalla valutazione delle attività a servizio del piano, nonché gli oneri o proventi finanziari derivanti da eventuali effetti dei limiti alle attività sono determinati utilizzando il tasso di attualizzazione adottato all'inizio del periodo per la misurazione dell'obbligazione; iii) oneri amministrativi: i costi di amministrazione delle attività a servizio del piano sono dedotti dal rendimento delle attività (ovvero rilevati tra gli Altri Utili/(perdite) complessivi). Gli altri oneri amministrativi relativi alle stesse attività sono rilevati nel Conto economico per competenza. L'adozione del nuovo principio non ha comportato effetti significativi nel presente Bilancio Consolidato.

IFRS 13 – Misurazione del fair value.

Il nuovo principio, applicabile a tutti i principi IFRS che richiedano o consentano la misurazione a *fair value* nonché la presentazione di informazioni basate sul *fair*

differences reverse or expire.

Current income taxes and the changes in deferred tax assets and liabilities are recognized as "Income Taxes" in the separate income statement, except for the taxes relating to captions reported among other comprehensive income excluding net profit and those relating to amounts credited or charged directly to equity. In these last cases, the deferred taxes are recognized in the statement of comprehensive income and directly in equity. Deferred tax assets and liabilities are netted when they are applied by the same tax authorities, there is a legal right of offset and the net balance is likely to be settled.

Other taxes not linked to income, such as indirect taxes and other levies, are charged to the "Other operating costs" caption of the income statement.

2.5 RECENTLY-ISSUED ACCOUNTING STANDARDS

Accounting standards, amendments and interpretations applied by the Group from 1 January 2013

The following accounting standards and amendments have been adopted by the Group with effect from 1 January 2013:

Amendments to IAS 19 – Employee Benefits.

The new standard amends the rules for recognizing defined benefit plans and termination benefits. The principal changes relate to: i) recognition of the plan surplus or deficit. It is no longer possible to use the "corridor method" to defer actuarial surpluses and deficits, which must be recognized directly in Other comprehensive income. In addition, past service costs must be recognized immediately in the income statement. As a result of these amendments, the entire asset or liability deriving from the plan is now reported in the statement of financial position; ii) net interest: the borrowing costs calculated on the fair value of the plan obligation, the financial income deriving from measurement of the assets servicing the plan, and any financial income and expense deriving from the effects of the asset ceiling are determined using the discount rate adopted at the start of the period to measure the plan obligation; iii) administrative costs: the costs of administering the assets servicing the plan are deducted from the related returns (recognized as part of Other comprehensive income). Other administrative costs relating to the above assets are charged to the income statement on an accruals basis. Adoption of the new standard has not had a significant effect on these Consolidated Financial Statements.

IFRS 13 – Fair Value Measurement.

The new standard establishes how to measure *fair value* for reporting purposes. It applies to all IFRS that require or allow fair value measurements or the presentation of

value, definisce le modalità di misurazione del *fair value* ai fini di bilancio. L'IFRS 13, inoltre, introduce obblighi informativi addizionali sulla misurazione del *fair value*. In accordo con le regole di transizione del principio, il Gruppo ha adottato tali nuovi criteri di misurazione del *fair value* in modo prospettico dal 1° gennaio 2013 senza fornire le informazioni addizionali richieste per i periodi comparativi presentati in questo Bilancio. L'adozione del nuovo principio non ha comportato effetti significativi nel presente bilancio consolidato.

Emendamenti allo IAS 1 – Presentazione del bilancio: presentazione delle voci di Altri utili e perdite complessive.

Gli emendamenti richiedono di rappresentare separatamente i componenti degli Altri utili/(perdite) complessivi tra quelli che possono essere riclassificati in seguito a Conto economico e quelli che non possono. Il Gruppo ha adottato tali emendamenti nel presente bilancio modificando la presentazione delle componenti degli Altri utili/(perdite) complessivi. Le informazioni comparative presentate sono state coerentemente riepse.

Emendamenti all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni aggiuntive sulla compensazione di attività e passività finanziarie.

Gli emendamenti richiedono informazioni sugli effetti o potenziali effetti, sulla situazione patrimoniale e finanziaria, derivanti da accordi di compensazione di attività e passività finanziarie. Il Gruppo ha adottato retroattivamente tali emendamenti dal 1° gennaio 2013. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato significativi effetti sull'informativa inclusa o sugli ammontari rilevati nel presente bilancio.

Emendamento allo IAS 1 – Presentazione del bilancio (nell'ambito del ciclo 2009-2011 degli Annual Improvements agli IFRS).

In data 17 maggio 2012, lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS. Tra questi, l'emendamento allo IAS 1 – Presentazione del Bilancio è applicabile al Gruppo dal 1° gennaio 2013. L'emendamento chiarisce le regole di presentazione delle informazioni comparative nel caso di modifica dei principi contabili e di riesposizione dei valori comparativi o di riclassifica e nei casi in cui siano fornite delle situazioni patrimoniali aggiuntive.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo.

Nel mese di maggio 2011, lo IASB ha emesso una serie di tre principi: IFRS 10 – Bilancio Consolidato, IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto e IFRS 12 – Informativa sulle partecipazioni in altre entità, successivamente emendati per chiarire le regole di transizione da applicare nel caso di prima adozione.

Conseguentemente, lo IAS 27 – Bilancio consolidato e separato (ora denominato IAS 27 – Bilancio separato) e lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate (ora denominato IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto) nonché lo IAS 31 – Partecipazioni in joint venture sono stati emendati. I nuovi principi sono applicabili per gli esercizi aventi inizio a partire dal 1° gennaio 2013 in modo retroattivo. Gli organi competenti dell'Unione

information based on *fair values*. IFRS 13 also introduces additional disclosures about fair value measurements. In accordance with the transitional arrangements, the Group has adopted the new fair value measurement criteria on a prospective basis from 1 January 2013, without providing the additional disclosures required in relation to the comparative periods presented in these Consolidated Financial Statements. Adoption of the new standard has not had a significant effect on these consolidated financial statements.

Amendments to IAS 1 – Presentation of Financial Statements: Presentation of Items of Other Comprehensive Income.

Within Other comprehensive income, the amendments require items that may be reclassified subsequently to the income statement to be classified separately from those that will not. The Group has adopted the above amendments in these financial statements by modifying the presentation of Other comprehensive income. The comparative information provided has been reclassified on a consistent basis.

Amendments to IFRS 7 – Financial Instruments: Additional Disclosures about the Offsetting of Financial Assets and Liabilities.

The amendments require disclosure of the effects or possible effects on the statement of financial position deriving from agreements to offset financial assets and liabilities. The Group has adopted these amendments on a retrospective basis from 1 January 2013. The adoption of these amendments has not had a significant effect on the disclosures or amounts reported in these financial statements.

Amendment to IAS 1 – Presentation of Financial Statements (as part of the Annual Improvements to IFRS 2009-2011 cycle).

The IASB issued a series of amendments to the IFRS on 17 May 2012. Among these, the amendment to IAS 1 – Presentation of Financial Statements applies to the Group from 1 January 2013. This amendment clarifies the rules for the presentation of comparative information in the event of a change in accounting policy, and for the restatement or reclassification of comparative amounts when presenting additional statements of financial position.

Accounting standards, amendments and interpretations not yet applicable and not adopted early by the Group.

The IASB issued three new standards in May 2011: IFRS 10 – Consolidated Financial Statements, IFRS 11 – Joint Arrangements and IFRS 12 – Disclosure of Interests in Other Entities, which were subsequently amended to clarify the transitional arrangements to be applied on first-time adoption. As a result, IAS 27 – Consolidated and Separate Financial Statements (now named IAS 27 – Separate Financial Statements), IAS 28 – Investments in Associates (now named IAS 28 – Investments in Associates and Joint Ventures) and IAS 31 – Interests in Joint Ventures have been amended. The new standards are applicable on a retrospective basis to the financial years commencing on or after 1 January 2013. The competent bodies of the European Union have completed the process for the endorsement of the above

Europea hanno concluso il processo di omologazione di tale principio rinviando la data di applicazione dello stesso al 1° gennaio 2014, consentendone comunque l'adozione anticipata dal 1° gennaio 2013, facoltà di cui il Gruppo non si è avvalso.

L'IFRS 10 sostituisce il *SIC-12 - Consolidamento: società a destinazione specifica (società veicolo)* e parti dello *IAS 27*. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando un unico modello di controllo applicabile a tutte le imprese. Fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove questo sia di difficile definizione. Alla data del presente bilancio nessun effetto è atteso dalla prima applicazione di tale principio.

L'IFRS 11 sostituisce lo *IAS 31* ed il *SIC-13 - Imprese a controllo congiunto: conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*. Il nuovo principio distingue le partecipazioni in imprese a controllo congiunto ai sensi dello *IAS 31* tra "Partecipazioni in joint venture" (in caso di diritti vantati sulle attività nette dell'accordo) ed "Attività a controllo congiunto" (in caso di diritti sulle attività e obblighi sulle passività relative all'accordo). La classificazione degli accordi è basata sui diritti e obblighi dell'accordo, piuttosto che sulla sua forma legale. Alla data del presente bilancio nessun effetto è atteso dalla prima applicazione di tale principio.

L'IFRS 12 costituisce un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, accordi a controllo congiunto, imprese collegate, società a destinazione specifica ed altri veicoli non consolidati. L'applicazione di questo nuovo principio comporterà una maggiore informativa nelle note al Bilancio Consolidato.

In data 16 dicembre 2011, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo *IAS 32 - Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio*, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello *IAS 32*. Gli emendamenti devono essere applicati in modo retroattivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014. Nessun effetto significativo è atteso dalla prima adozione di tali emendamenti.

In data 29 maggio 2013, lo IASB ha emesso un emendamento allo *IAS 36 - Informativa sul valore recuperabile delle attività non finanziarie*, che disciplina l'informativa da fornire sul valore recuperabile delle attività che hanno subito una riduzione di valore, se tale importo è basato sul *fair value* al netto dei costi di vendita. Le modifiche devono essere applicate retroattivamente dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. È consentita un'applicazione anticipata per i periodi in cui l'entità ha già applicato l'IFRS 13. Nel caso previsto, l'applicazione di tali emendamenti comporterà maggiori informazioni nelle note al Bilancio Consolidato.

In data 27 giugno 2013, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti minori relativi allo *IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione*, intitolati "Novazione dei derivati e continuità dell'*Hedge Accounting*". Le

standards, deferrendo la loro data di applicazione al 1° gennaio 2014, mentre consentendo l'adozione anticipata dal 1° gennaio 2013. Il Gruppo non ha fatto questa elezione.

IFRS 10 replaces *SIC-12 - Consolidation: Special Purpose Entities* and parts of *IAS 27*. The new standard builds on the existing standards to identify a single control model applicable to all firms. It also provides guidance for determining the existence of control when the situation is unclear. At the reporting date, no effects are expected from the first-time adoption of this standard.

IFRS 11 replaces *IAS 31* and *SIC-13 - Jointly Controlled Entities - Non-Monetary Contributions by Venturers*. The new standard distinguishes the investments in jointly controlled entities envisaged in *IAS 31* between "Interests in Joint Ventures" (representing a share of the net assets of the arrangement) and "Joint Operations" (representing rights to the assets and obligations for the liabilities of the arrangement). The classification of arrangements is based on the related rights and obligations, rather than on their legal form. At the reporting date, no effects are expected from the first-time adoption of this standard.

IFRS 12 is a new and complete standard covering the disclosures to be provided for each type of investment, including subsidiaries, joint ventures, associates, special purpose entities and other non-consolidated vehicles. Adoption of this new standard will result in additional disclosures in the notes to the Consolidated Financial Statements.

On 16 December 2011, the IASB issued a number of amendments to *IAS 32 - Financial Instruments: Presentation*, to clarify the application of certain criteria included in *IAS 32* for the offset of financial assets and liabilities. These amendments must be applied on a retrospective basis from the financial years commencing on or after 1 January 2014. No significant effects are expected from the first-time adoption of these amendments.

On 29 May 2013, the IASB issued an amendment to *IAS 36 - Recoverable amount disclosures for non-financial assets*, which governs the disclosures required about the recoverable value of impaired assets, if that amount is based on their *fair value* less costs of disposal. The amendment must be applied on a retrospective basis from the financial years commencing on or after 1 January 2014. Early adoption is allowed in the periods in which the entity has already adopted IFRS 13. The application of this amendment will result in additional disclosures in the notes to the Consolidated Financial Statements.

On 27 June 2013, the IASB issued several minor amendments to *IAS 39 - Financial Instruments: Recognition and Measurement*, entitled "Novation of derivatives and continuation of *Hedge Accounting*". If certain criteria are

modifiche permettono di continuare l'*hedge accounting* nel caso in cui uno strumento finanziario derivato, designato come strumento di copertura, sia novato a seguito dell'applicazione di legge o regolamenti al fine di sostituire la controparte originale per garantire il buon fine dell'obbligazione assunta e se sono soddisfatte determinate condizioni. La stessa modifica sarà inclusa anche nell'*IFRS 9 - Strumenti finanziari*. Tali emendamenti devono essere applicati retroattivamente dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. Nessun effetto significativo è atteso dall'adozione degli emendamenti.

Alla data del presente Bilancio, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti.

In data 12 novembre 2009, lo IASB ha pubblicato il principio *IFRS 9 – Strumenti finanziari*; lo stesso principio è stato riemesso in ottobre 2010 ed emendato nel corso di novembre 2013. Il principio riguarda sia la classificazione, il riconoscimento e la valutazione delle attività e passività finanziarie sia l'*hedge accounting*, in sostituzione dello *IAS 39 – Attività finanziarie: riconoscimento e valutazione*.

Con gli emendamenti di novembre 2013, oltre ad altre modifiche, lo IASB ha eliminato la data di prima adozione obbligatoria del principio, in precedenza fissata al 1° gennaio 2015. Tale data sarà reintrodotta con la pubblicazione di un principio completo, alla conclusione del progetto sull'*IFRS 9*.

In data 20 maggio 2013, lo IASB ha emesso l'*IFRIC 21 - Tributi*, un'interpretazione dello *IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali*. L'interpretazione fornisce chiarimenti sulla rilevazione delle passività per il pagamento di tributi diversi dalle imposte sul reddito. L'*IFRIC 21* deve essere applicato per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014; è consentita l'adozione anticipata.

Il 21 novembre 2013, lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti minori allo *IAS 19 – Benefici ai dipendenti* intitolati "Piani a benefici definiti: Contribuzioni dei dipendenti". Tali emendamenti riguardano la semplificazione del trattamento contabile delle contribuzioni ai piani a benefici definiti da parte dei dipendenti o di terzi in casi specifici. Gli emendamenti sono applicabili, in modo retroattivo; per gli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2014, è consentita l'adozione anticipata.

Il 12 dicembre 2013 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS (Annual Improvements to IFRSs - 2010-2012 Cycle e Annual Improvements to IFRSs - 2011-2013 Cycle).

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi ed emendamenti, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti sul Bilancio consolidato, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

3 GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Le attività del Gruppo sono esposte ai seguenti rischi:

met, the amendments allow *hedge accounting* to continue if a derivative financial instrument, designated as a hedge, is novated following the application of laws or regulations that replace the original counterparty in order to guarantee the successful outcome of the obligation assumed. This amendment will also be included in *IFRS 9 - Financial Instruments*. These amendments must be applied on a retrospective basis from the financial years commencing on or after 1 January 2014. No significant effects are expected from the adoption of these amendments.

Additionally, at the reporting date, the competent bodies of the European Union have not yet completed the endorsement process necessary for the adoption of the following accounting standards and amendments.

On 12 November 2009, the IASB published *IFRS 9 – Financial Instruments*; this standard was re-issued in October 2010 and amended during November 2013. The standard relates to the classification, recognition and measurement of financial assets and liabilities, as well as to *hedge accounting*, as a replacement for *IAS 39 – Financial Instruments: Recognition and Measurement*. In addition to other changes, the amendments made by the IASB in November 2013 eliminated the required date for first-time adoption, which has been previously set as 1 January 2015. This date will be set again on publication of a complete standard, following termination of the IFRS 9 project.

On 20 May 2013, the IASB issued *IFRIC 21 - Levies*, representing an interpretation of *IAS 37 - Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*. The interpretation clarifies how to recognize liabilities for the payment of levies other than income taxes. *IFRIC 21* must be applied from the financial years commencing on or after 1 January 2014; early adoption is allowed.

On 21 November 2013, the IASB issued a number of minor amendments to *IAS 19 – Employee Benefits* entitled "Defined Benefit Plans: Employee Contributions". These amendments simplify the accounting treatment of the contributions made to defined benefit plans by employees or, in certain cases, by third parties. These amendments are applicable on a retrospective basis from the financial years commencing on or after 1 July 2014; early adoption is allowed.

On 12 December 2013 the IASB issued a series of amendments to the IFRS (Annual Improvements to IFRS - 2010-2012 Cycle and Annual Improvements to IFRS - 2011-2013 Cycle).

The Group will adopt these new standards and amendments, having regard for the application date envisaged, and will assess their potential effects on the Consolidated Financial Statements, when they have been endorsed by the European Union.

3 MANAGEMENT OF FINANCIAL RISKS

The activities of the Group are exposed to the following

rischio di mercato (in particolare i rischi di prezzo, di cambio e di tasso d'interesse), rischio di credito, rischio di liquidità e rischio di capitale.

La strategia di risk management del Gruppo è finalizzata a minimizzare potenziali effetti negativi sulle performance finanziarie del Gruppo. Alcune tipologie di rischio sono mitigate tramite il ricorso a strumenti derivati. La gestione del rischio è centralizzata nella funzione di tesoreria che identifica, valuta ed effettua le coperture dei rischi finanziari in stretta collaborazione con le unità operative del Gruppo. La funzione di tesoreria fornisce indicazioni per monitorare la gestione dei rischi, così come fornisce indicazioni per specifiche aree, riguardanti rischio tasso di interesse, il rischio cambio e l'utilizzo di strumenti derivati e non derivati.

Rischio di mercato

Il Gruppo risulta esposto a rischi di mercato per quanto riguarda i tassi di interesse, il tasso di cambio e i prezzi del caffè.

Rischio Tasso di Interesse

Il duplice obiettivo di riduzione dell'ammontare di indebitamento finanziario soggetto alla variazione dei tassi di interesse e di riduzione del costo della provvista viene raggiunto ponendo in essere contratti di *interest rate swap*. Gli *interest rate swap* sono strumenti che prevedono lo scambio periodico di flussi di interesse a tasso variabile contro flussi di interesse a tasso fisso, entrambi calcolati su un medesimo capitale nozionale di riferimento.

Gli strumenti adottati dal Gruppo, sebbene non abbiano tutti i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'hedge accounting, sono ritenuti di copertura sotto il profilo gestionale.

Al 31 dicembre 2013 risultano in essere contratti *interest rate swap* per un ammontare nozionale complessivo di euro 59.227 migliaia (euro 61.800 migliaia al 31 dicembre 2012 e euro 82.046 migliaia al 1° gennaio 2012). Il fair value dei contratti *interest rate swap* in essere al 31 dicembre 2013 è negativo per euro 2.708 migliaia (euro 3.864 migliaia al 31 dicembre 2012 e euro 3.867 migliaia al 1° gennaio 2012).

L'ammontare dell'indebitamento a tasso variabile non coperto dal rischio di tasso di interesse rappresenta il principale elemento di rischio per l'impatto che potrebbe verificarsi sul conto economico conseguentemente ad un aumento dei tassi di interesse di mercato.

In base all'analisi dell'indebitamento del Gruppo, si rileva che tutto l'indebitamento a lungo termine al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 è a tasso variabile; le operazioni in derivati riducono tale esposizione al 41% a tasso variabile sia al 31 dicembre 2013 che al 31 dicembre 2012.

Se il tasso di interesse variabile fosse stato più alto/basso del 1% rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2013 e 2012, a parità di ogni altra variabile, e quindi considerando i contratti derivati di copertura, l'utile dell'esercizio al lordo dell'effetto fiscale sarebbe stato più basso/alto

risks: market risk (particularly price, exchange-rate and interest-rate risks), credit risk, liquidity risk and capital risk.

The Group's risk management strategy seeks to minimize potential adverse effects on its financial performance. Certain types of risk are mitigated by recourse to derivative instruments. Risk management is centralized within the treasury function, which identifies, assesses and hedges financial risks in close cooperation with the Group's operating units. The treasury function provides instructions for monitoring the management of risks, as well as instructions for specific areas concerning interest-rate risk, exchange-rate risk and the use of derivative and non-derivative instruments.

Market risk

The Group is exposed to market risks associated with interest rates, exchange rates and coffee prices.

Interest-rate risk

Interest rate swaps are arranged to reduce both the amount of borrowing subject to changes in interest rates and the cost of borrowing. *Interest rate swaps* envisage the periodic exchange of flows of floating-rate interest for flows of fixed-rate interest, both calculated with reference to the same notional principal.

The instruments adopted by the Group do not satisfy all the criteria necessary for their recognition in accordance with hedge accounting rules, however they are deemed to be hedges from an operational standpoint.

The notional amount of the *interest rate swaps* outstanding as of 31 December 2013 totals 59,227 thousand euro (61,800 thousand euro as of 31 December 2012 and 82,046 thousand euro as of 1 January 2012). The *interest rate swaps* outstanding as of 31 December 2013 have a negative fair value of 2,708 thousand euro (3,864 thousand euro as of 31 December 2012 and 3,867 thousand euro as of 1 January 2012).

The amount of floating-rate borrowing not hedged against interest-rate risk represents a key exposure, given the potential impact on the income statement of a rise in market interest rates.

Analysis shows that all the Group's non-current borrowing as of 31 December 2013 and 2012 was arranged at floating rates. Derivative transactions however reduce the floating-rate exposure to 41% of the total as of both 31 December 2013 and 31 December 2012.

Had the floating interest rate been 1% higher/lower than that applying as of 31 December 2013 and 2012, with all other variables unchanged, including therefore the hedging derivatives arranged, profit before taxation would have been respectively lower/higher by 413 thousand euro

rispettivamente di euro 413 migliaia ed euro 428 migliaia.

Rischio Tasso di Cambio

Al fine di ridurre il rischio di cambio derivante da attività, passività e flussi di cassa attesi in divisa estera, il Gruppo ricorre a contratti *forward* allo scopo di coprire i flussi di cassa in valute diverse dall'euro. Il Gruppo fissa principalmente i rapporti di cambio delle valute funzionali delle società del Gruppo verso il dollaro statunitense, essendo gli acquisti e le vendite della principale materia prima del Gruppo, il caffè verde, tipicamente denominati in dollari statunitensi. E' infatti politica del Gruppo coprire, laddove possibile, flussi previsionali commerciali in dollari statunitensi derivanti da impegni contrattuali certi o altamente probabili. La scadenza dei contratti *forward* in essere non eccede i 12 mesi.

Gli strumenti adottati dal Gruppo rispettano i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*.

Al 31 dicembre 2013 risultano in essere contratti *forward* per un ammontare nozionale complessivo di USD 43.336 migliaia (USD 21.255 migliaia al 31 dicembre 2012 e USD 31.864 migliaia al 1° gennaio 2012). Il *fair value* dei contratti *forward* in essere al 31 dicembre 2013 è negativo per euro 539 migliaia (negativo al 31 dicembre 2012 per euro 286 migliaia e positivo al 1 gennaio 2012 per euro 2.222 migliaia).

Rischio del Caffè

Nell'esercizio della sua attività il Gruppo è esposto al rischio di oscillazione dei prezzi della principale materia prima, il caffè verde. Per gestire il rischio prezzo derivante dalle transazioni commerciali future, il Gruppo negozia strumenti derivati su caffè verde, fissando il prezzo degli acquisti futuri previsti. Ancorché il fine ultimo del Gruppo sia la copertura dei rischi cui lo stesso è sottoposto, contabilmente tali contratti non si qualificano come strumenti di copertura.

I derivati stipulati dal Gruppo sono principalmente negoziati con primarie controparti finanziarie sulla base dei prezzi del caffè verde, quotati presso il mercato di Londra e presso il mercato di New York.

Se il prezzo del caffè fosse stato più alto/basso del 10% rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2013 e 2012, a parità di ogni altra variabile, l'utile dell'esercizio al netto dell'effetto fiscale sarebbe stato più alto/basso rispettivamente di euro 180 migliaia ed euro 319 migliaia.

Gli impatti potenziali di cui sopra sono attribuibili esclusivamente agli incrementi e alle diminuzioni nel *fair value* di strumenti derivati su prezzi di caffè verde, direttamente attribuibili alle variazioni degli stessi prezzi, e non si riferiscono agli impatti di conto economico legati al costo di acquisto del caffè verde.

Rischio di credito

Il rischio di credito deriva essenzialmente dai crediti verso clienti. Il rischio di credito relativo a posizioni finanziarie aperte su operazioni in strumenti derivati è considerato

and 428 thousand euro.

Exchange-rate risk

In order to reduce the exchange-rate risk deriving from foreign currency assets, liabilities and monetary flows, the Group arranges *forward* contracts to hedge future cash flows not denominated in euro. The Group principally fixes the exchange rates for the functional currencies of Group companies against the US dollar, since purchases and sales of the Group's principal raw material, green coffee, are generally made in US dollars. Group policy is to hedge, where possible, the expected commercial cash flows in US dollars deriving from known or highly probable contractual commitments. The maturities of outstanding *forward* contracts do not exceed 12 months.

The instruments adopted by the Group satisfy the criteria necessary for recognition in accordance with *hedge accounting* rules.

The notional amount of the *forward* contracts outstanding as of 31 December 2013 totals USD 43,336 thousand (USD 21,255 thousand as of 31 December 2012 and USD 31,864 thousand as of 1 January 2012). The *forward* contracts outstanding as of 31 December 2013 have a negative *fair value* of 539 thousand euro (negative by 286 thousand euro as of 31 December 2012 and positive by 2,222 thousand euro as of 1 January 2012).

Coffee price risk

In the ordinary course of business, the Group is exposed to the risk of fluctuations in the prices for green coffee, its principal raw material. In order to manage the price risk deriving from future commercial transactions, the Group arranges green coffee derivatives that fix the price for expected future purchases. Although the objective of the Group is to hedge the related risks, these contracts do not qualify as hedging instruments for accounting purposes.

The Group's derivatives are principally arranged with leading financial counterparties with reference to the prices for green coffee quoted on the London and New York exchanges.

Had the price of coffee been 10% higher/lower than that applying as of 31 December 2013 and 2012, with all other variables unchanged, profit after taxation would have been respectively higher/lower by 180 thousand euro and 319 thousand euro.

The potential effects indicated above solely reflect the increases and decreases in the *fair value* of the green coffee derivatives, as a result of changes in the coffee price, and do not reflect the impact on the income statement of the cost of purchasing green coffee.

Credit risk

Credit risk essentially derives from trade receivables. The credit risk on the financial positions open in relation to derivative transactions is marginal, since the counterparties

marginale, in quanto le controparti sono selezionate nell'ambito di primarie istituzioni finanziarie e fra società accreditate sulle principali borse della negoziazione del caffè verde. Per quanto concerne il rischio di credito relativo alla gestione di risorse finanziarie e di cassa, la tesoreria del Gruppo pone in essere procedure volte ad assicurare che le società del Gruppo intrattengano rapporti con controparti indipendenti di alto e sicuro profilo. Infatti, al 31 dicembre 2013 (così come al 31 dicembre 2012) la quasi totalità delle risorse finanziarie e di cassa risultano presso controparti “*investment grade*”.

Per mitigare il rischio di credito correlato alle controparti commerciali, e quindi i clienti, il Gruppo ha posto in essere procedure volte ad assicurare che le vendite dei prodotti vengano effettuate a clienti ritenuti affidabili sulla base delle passate esperienze e delle informazioni disponibili. Inoltre, il Gruppo controlla costantemente la propria esposizione commerciale e monitora che l'incasso dei crediti avvenga nei tempi contrattuali prestabiliti.

La seguente tabella riporta un dettaglio dei crediti per tipologia di clienti al 31 dicembre 2013 e 2012.

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Al 31 dicembre 2013 31 December 2013	Al 31 dicembre 2012 31 December 2012
Mass market	57.901	64.023
Food service	49.502	52.109
Altri / Other	8.279	13.502
Totale crediti verso clienti / Total trade receivables	115.682	129.634

Mass market: Si tratta di crediti commerciali verso le principali catene nazionali e internazionali della grande distribuzione.

Food service: Si tratta di crediti commerciali frazionati verso hotel, ristoranti e bar.

Altri: Si tratta di crediti commerciali vantati verso clienti diversi dai precedenti.

Dal punto di vista dei crediti commerciali la situazione più a rischio riguarda i rapporti con la clientela food service. Gli incassi e i tempi di pagamento relativi a tali crediti sono, pertanto, tenuti costantemente monitorati. L'ammontare delle attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità e di importo non significativo è comunque coperto da opportuni stanziamenti al fondo svalutazione crediti. Si veda la nota 12 per maggiori dettagli circa il fondo svalutazione crediti.

Le seguenti tabelle forniscono una ripartizione dei crediti correnti e non correnti verso clienti al 31 dicembre 2013 e 2012 raggruppate per scaduto, al netto del fondo svalutazione crediti.

are leading financial institutions and companies accredited by the principal exchanges on which green coffee is traded. With regard to the credit risk relating to the management of cash and financial resources, the Group treasury function implements procedures to ensure that Group companies maintain relations with independent counterparties of good standing. In particular, as of 31 December 2013 (and 31 December 2012) almost all cash and financial resources are held with “*investment grade*” counterparties.

In order to mitigate the credit risk associated with commercial counterparties i.e. customers, the Group has implemented procedures to ensure that sales of products are made to customers that are deemed reliable, based both on past experience and available information. In addition, the Group constantly checks its commercial exposures and monitors the collection of receivables on the contractually-agreed due dates.

The following table analyzes receivables by type of customer as of 31 December 2013 and 2012.

Mass market: Trade receivables due from leading domestic and international wholesalers and chain retailers.

Food service: Trade receivables due from a multitude of hotels, restaurants and bars.

Other: Trade receivables due from other customers.

From the standpoint of trade receivables, the greatest risk derives from relations with food service customers. Accordingly, the amount and timing of collections against these receivables are monitored constantly. The amount of financial assets considered to be impaired is not significant and, in any case, is covered by appropriate provisions to the allowance for doubtful accounts. See note 12 for further information about the allowance for doubtful accounts.

The following tables analyze current and non-current trade receivables as of 31 December 2013 and 2012 by aging band, net of the allowance for doubtful accounts.

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Al 31 dicembre 2013 31 December 2013	Al 31 dicembre 2012 31 December 2012
A scadere / Not yet due	87.102	94.211
Scaduti da 0-30 giorni / Past due by 0-30 days	10.406	14.572
Scaduti da 31-90 giorni / Past due by 31-90 days	4.785	8.118
Scaduti da 91-180 giorni / Past due by 91-180 days	2.848	3.176

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Al 31 dicembre 2013 31 December 2013	Al 31 dicembre 2012 31 December 2012
Scaduti da oltre 360 giorni / Past due by more than 360 days	10.541	9.557
Totale crediti verso clienti / Total trade receivables	115.682	129.634

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è associato alla capacità del Gruppo di soddisfare gli impegni derivanti principalmente dalle passività finanziarie. Una gestione prudente del rischio di liquidità originato dalla normale operatività del Gruppo implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e la disponibilità di fondi ottenibili mediante un adeguato ammontare di linee di credito.

Al 31 dicembre 2013 il Gruppo ha in essere linee di credito per complessivi euro 294.344 migliaia (euro 308.229 migliaia al 31 dicembre 2012), deliberati da diversi istituti di credito e relative a scoperti in conto corrente.

A fronte di tali linee di credito, il saldo utilizzato al 31 dicembre 2013 è pari a euro 130.340 migliaia (euro 140.416 migliaia al 31 dicembre 2012).

Inoltre, si segnala che:

- esistono differenti fonti di finanziamento, con differenti istituti bancari;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

Nelle seguenti tabelle sono indicati i flussi di cassa attesi negli esercizi a venire relativi alle passività finanziarie al 31 dicembre 2013:

Liquidity risk

Liquidity risk is associated with the ability of the Group to meet its commitments deriving, in the main, from financial liabilities. Prudent management of the Group's liquidity risk arising in the ordinary course of business involves maintaining an adequate level of liquid funds, as well as access to additional funds via the availability of appropriate lines of credit.

As of 31 December 2013 the Group's lines of credit total 294,344 thousand euro (308,229 thousand euro as of 31 December 2012), arranged with various banks to cover overdraft requirements.

The amount drawn against these lines of credit as of 31 December 2013 totals 130,340 thousand euro (140,416 thousand euro as of 31 December 2012).

Additionally:

- there are various sources of finance available from different banks;
- there is no significant concentration of liquidity risk, whether in relation to financial assets or with regard to the sources of finance.

The following tables indicate the cash flows expected in the coming years in relation to the financial liabilities outstanding as of 31 December 2013:

Al 31 dicembre 2013 / 31 December 2013 (in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Valore in bilancio Carrying amount	Entro 12 mesi Within 12 months	Tra 1 e 5 anni Between 1 and 5 years	Oltre 5 anni Beyond 5 years
Finanziamenti correnti e non correnti Current and non-current loans	231.519	153.882	77.428	209
Derivati su tassi di cambio Exchange-rate derivatives	539	539	-	-
Derivati su tassi d'interesse / Interest-rate derivatives	2.707	475	2.232	-
Derivati sul prezzo di caffè / Coffee price derivatives	791	791	-	-
Derivati verso fornitori ed altri debiti Derivatives relating to vendors and other payables	84.194	84.194	-	-
Totale / Total	319.750	239.881	79.660	209

Rischio di capitale

L'obiettivo del Gruppo nell'ambito della gestione del rischio di capitale è principalmente quello di salvaguardare la continuità aziendale in modo da garantire rendimenti azionistici ai soci e benefici agli altri portatori di interesse. Il Gruppo si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento.

Attività e passività finanziarie per categoria

Il *fair value* dei crediti verso clienti e delle altre attività finanziarie, dei debiti verso fornitori e altri debiti e delle altre passività finanziarie, iscritti tra le voci "correnti"

Capital risk

In terms of the management of capital risk, the main objective of the Group is to safeguard business continuity in order to guarantee returns for the shareholders and benefits for other stakeholders. The Group also seeks to maintain an optimal capital structure in order to reduce the cost of borrowing.

Financial assets and liabilities by category

The trade receivables and other financial assets, trade payables, other payables and other financial liabilities classified as "current" in the statement of financial position

della situazione patrimoniale e finanziaria valutati con il metodo del costo ammortizzato, trattandosi principalmente di attività sottostanti a rapporti commerciali il cui regolamento è previsto nel breve termine, non si discosta dai valori contabili del bilancio al 31 dicembre 2013 e 2012 e al 1° gennaio 2012.

Le passività e attività finanziarie non correnti sono regolate o valutate a tassi di mercato e si ritiene pertanto che il *fair value* delle stesse sia sostanzialmente in linea con gli attuali valori contabili.

Di seguito si riporta una classificazione delle attività e passività finanziarie per categoria al 31 dicembre 2013 e 2012:

are measured at amortized cost, since they mainly reflect the activities underlying the Group's commercial relations that will be settled in the short term. The fair value of such amounts reflects the carrying amounts recorded as of 31 December 2013 and 2012 and 1 January 2012.

Non-current financial assets and liabilities are settled or measured using market rates and, accordingly, their *fair value* is considered to be essentially in line with their carrying amounts.

The Group's financial assets and liabilities are classified below by category as of 31 December 2013 and 2012:

Al 31 dicembre 2012 (in migliaia di euro)	Finanziamenti e crediti	Investimenti posseduti sino alla scadenza	Attività/passività finanziaria a fair value	Derivati di copertura a fair value	Totale attività/passività finanziaria	Attività/passività non finanziaria	Totale
Attività							
Crediti verso clienti correnti e non correnti	129.634	-	-	-	129.634	-	129.634
Altre attività correnti e non correnti	16.479	10.145	7.259	-	33.883	15.241	49.124
Disponibilità liquide	27.574	-	-	-	27.574	-	27.574
Totale attività	174.387	10.145	7.259	-	191.791	15.241	207.032
Passività							
Finanziamenti correnti e non correnti	249.557	-	-	-	249.557	-	249.557
Debiti verso fornitori	75.494	-	-	-	75.494	-	75.494
Altre passività correnti e non correnti	8.411	-	4.346	286	13.043	17.577	30.620
Totale passività	333.462	-	4.346	286	338.094	17.577	355.671

Balance as of 31 December 2012 (in thousands of euro)	Loans and receivables	Investments held to maturity	Financial assets/liabilities at fair value	Hedging derivatives at fair value	Total financial assets/liabilities	Non-financial assets and liabilities	Total
Assets							
Current and non-current trade receivables	129,634	-	-	-	129,634	-	129,634
Other current and non-current assets	16,479	10,145	7,259	-	33,883	15,241	49,124
Cash and equivalents	27,574	-	-	-	27,574	-	27,574
Total assets	174,387	10,145	7,259	-	191,791	15,241	207,032
Liabilities							
Current and non-current loans	249,557	-	-	-	249,557	-	249,557
Trade payables	75,494	-	-	-	75,494	-	75,494
Other current and non-current liabilities	8,411	-	4,346	286	13,043	17,577	30,620
Total liabilities	333,462	-	4,346	286	338,094	17,577	355,671

Al 31 dicembre 2013 (in migliaia di euro)	Finanziamenti e crediti	Investimenti posseduti sino alla scadenza	Attività/passività finanziaria a fair value	Derivati di copertura a fair value	Totale attività/passività finanziaria	Attività/passività non finanziaria	Totale
Attività							
Crediti verso clienti correnti e non correnti	115.682	-	-	-	115.682	-	115.682
Altre attività correnti e non correnti	27.896	10.145	6.288	-	44.329	15.425	59.754
Disponibilità liquide	19.870	-	-	-	19.870	-	19.870
Totale attività	163.448	10.145	6.288	-	179.881	15.425	195.306
Passività							
Finanziamenti correnti e non correnti	231.519	-	-	-	231.519	-	231.519
Debiti verso fornitori	63.360	-	-	-	63.360	-	63.360
Altre passività correnti e non correnti	20.834	-	4.789	539	26.162	17.599	43.761
Totale passività	315.713	-	4.789	539	321.041	17.599	338.640

Balance as of 31 December 2013 (in thousands of euro)	Loans and receivables	Investments held to maturity	Financial assets/liabilities at fair value	Hedging derivatives at fair value	Total financial assets/liabilities	Non-financial assets and liabilities	Total
Assets							
Current and non-current trade receivables	115,682	-	-	-	115,682	-	115,682
Other current and non-current assets	27,896	10,145	6,288	-	44,329	15,425	59,754
Cash and equivalents	19,870	-	-	-	19,870	-	19,870
Total assets	163,448	10,145	6,288	-	179,881	15,425	195,306
Liabilities							
Current and non-current loans	231,519	-	-	-	231,519	-	231,519
Trade payables	63,360	-	-	-	63,360	-	63,360
Other current and non-current liabilities	20,834	-	4,789	539	26,162	17,599	43,761
Total liabilities	315,713	-	4,789	539	321,041	17,599	338,640

Stima del fair value

Il *fair value* di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il *fair value* di strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione basate su una serie di metodi e assunzioni legate alle condizioni di mercato alla data di bilancio.

Di seguito si riporta la classificazione dei *fair value* degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

Livello 1: Fair value determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici;

Estimate of fair value

The *fair value* of financial instruments listed in an active market is based on their market prices at the reporting date. The *fair value* of instruments not listed in an active market is determined using measurement techniques based on a series of methods and assumptions linked to market conditions at the reporting date.

The *fair value* of financial instruments is classified by hierarchical level below:

Level 1: Fair value determined with reference to the listed prices (unadjusted) in active markets of identical financial instruments;

Livello 2: Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi;

Livello 3: Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Il *fair value* degli strumenti derivati al 31 dicembre 2013 e 2012 e al 1° gennaio 2012 è di Livello 2 ad eccezione degli strumenti derivati di caffè negoziate sulle borse di Londra e New York il cui *fair value* è di Livello 1.

4 STIME E ASSUNZIONI

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, il prospetto di situazione patrimoniale e finanziaria, il prospetto di conto economico separato, il prospetto di conto economico complessivo, il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritte le aree che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari.

a. Riduzione di valore delle attività

Avviamento e marchi a vita utile indefinita

Il Gruppo, in accordo con i principi contabili applicati e con la procedura d'impairment, testa almeno annualmente se l'avviamento e i marchi a vita utile indefinita abbiano subito una riduzione di valore. Il valore recuperabile è determinato in base al calcolo del valore d'uso. Questo calcolo richiede l'uso di stime.

Attività materiali e immateriali con vita utile definita

In accordo con i principi contabili applicati dal Gruppo, le attività materiali e immateriali con vita utile definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia realizzata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede, da parte degli amministratori, l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e sul mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di

Level 2: Fair value determined using measurement techniques based on variables observable in active markets;

Level 3: Fair value determined using measurement techniques based on market variables that are not observable.

The derivative instruments as of 31 December 2013 and 2012 and 1 January 2012 have a Level 2 *fair value*, except for the coffee price derivatives arranged in the London and New York market, which have a Level 1 *fair value*.

4 ACCOUNTING ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

The preparation of financial statements requires the directors to apply accounting policies and methodologies that, in some cases, require difficult and subjective judgments and estimates based on historical experience, as well as assumptions that, on a case-by-case basis, are considered reasonable and realistic in the specific circumstances. The application of such estimates and assumptions influences the amounts reported in the statement of financial position, the separate income statement, the statement of comprehensive income, the statement of cash flows and the explanatory notes. The final results for items measured using the above estimates and assumptions may differ from the amounts reported in the future financial statements that reflect the actual effects of the events currently estimated, due to the uncertainties that characterize the assumptions and conditions on which such estimates were made.

The following descriptions cover those areas that, more than others, require subjective judgment by the directors when making estimates, and for which a change in the conditions underlying the assumptions used might have a significant impact on the financial information reported.

a. Impairment of assets

Goodwill and trademarks with an indefinite useful life

In accordance with the accounting policies adopted and the impairment procedure, the Group tests goodwill and trademarks with an indefinite useful life for impairment at least once every year. Recoverable value is determined with reference to the calculated value in use. This calculation requires the use of estimates.

Intangible assets and property, plant and equipment with a finite useful life

In accordance with the accounting policies adopted by the Group, intangible assets and property, plant and equipment with a finite useful life are tested for impairment, as recognized via writedowns, whenever indicators suggest that their net carrying amount might not be recoverable from use. The identification of such indicators by the directors requires the exercise of subjective judgment based on the information available within the Group and from the market, as well as on historical experience. In addition, when potential impairment is identified, the Group determines the extent by applying suitable measurement

valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo, influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli amministratori.

b. Ammortamenti

Il costo delle attività materiali e delle attività immateriali a vita utile definita è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica di tali attività è determinata dagli amministratori nel momento in cui le stesse sono acquistate; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe attività, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. Il Gruppo valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.

c. Fondi rischi e oneri

A fronte dei rischi legali e fiscali sono rilevati accantonamenti rappresentativi del rischio di esito negativo. Il valore dei fondi iscritti in bilancio relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data operata dagli amministratori. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero, pertanto, avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli amministratori per la redazione dei bilanci del Gruppo.

d. Imposte

Le imposte sul reddito (correnti e differite) sono determinate in ciascun paese in cui il Gruppo opera secondo una prudente interpretazione delle normative fiscali vigenti. Questo processo comporta talvolta complesse stime nella determinazione del reddito imponibile e delle differenze temporanee deducibili e imponibili tra valori contabili e fiscali. In particolare, le attività per imposte anticipate sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. La valutazione della recuperabilità delle attività per imposte anticipate, rilevate in relazione sia alle perdite fiscali utilizzabili in esercizi successivi sia alle differenze temporanee deducibili, tiene conto della stima dei redditi imponibili futuri e si basa su una prudente pianificazione fiscale.

e. Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette le stime delle perdite connesse al portafoglio crediti del Gruppo. Sono stati effettuati accantonamenti a fronte di perdite attese su crediti, stimati in base all'esperienza passata con riferimento a crediti con analoga rischiosità creditizia, a importi insoluti correnti e storici, nonché all'attento monitoraggio della qualità del portafoglio crediti e delle condizioni correnti e previste dell'economia e dei mercati di riferimento. Le

techniques. Proper identification of the indicators of potential impairment, as well as the estimates for determining its extent, depends on factors that may vary over time, thus influencing the judgments and estimates made by the directors.

b. Depreciation

The cost of intangible assets and property, plant and equipment with a finite useful life is depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives. The economic useful lives of these assets is determined by the directors at the time of acquisition, based on historical experience with similar assets, market conditions and information about future events that might have an impact on useful life, such as changes in technology. As such, their actual useful lives might differ from the estimate. The Group periodically evaluates changes in technology and in the sector, in order to update the estimated residual useful lives of assets. These periodic updates might involve changing the length of the depreciation period and, therefore, the charge to be recognized in future years.

c. Provisions for other charges

Provisions are recorded in relation to legal and tax risks in order to reflect the possibility of an adverse outcome. The amount of the provisions reported in the financial statements in relation to such risks reflects the best estimate made at the time by the directors. This estimate involves making assumptions that depend on factors that might change over time and which could, therefore, have significant effects with respect to the current estimates made by the directors when preparing the Group's financial statements.

d. Taxation

Income taxes (current and deferred) are determined in each country in which the Group is active, applying a prudent interpretation of the tax regulations currently in force. This process sometimes involves making complex estimates to determine the amount of taxable income and the deductible and taxable temporary differences between book and tax amounts. In particular, deferred tax assets are recognized if it is probable that they will be recovered against future taxable income. The assessment of the recoverability of deferred tax assets, recognized in relation to carried-forward tax losses and deductible temporary differences, takes account of estimated future taxable income and is based on a prudent tax planning approach.

e. Allowance for doubtful accounts

The allowance for doubtful accounts reflects the estimated losses on the Group's portfolio of receivables. Provisions cover the expected losses on receivables, estimated both with reference to past experience with similar levels of credit risk, the size of current and historical past due amounts, and the quality of the receivables portfolio, which is monitored carefully, and with regard to current and forecast economic and market conditions. The estimates

stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nell'esercizio di competenza.

f. Benefici ai dipendenti

Il valore attuale dei fondi pensione iscritto nel Bilancio Consolidato dipende da un calcolo attuariale indipendente e dalle diverse assunzioni prese in esame. Eventuali cambiamenti nelle assunzioni e nel tasso di sconto utilizzato sono prontamente riflesse nel calcolo del valore attuale e potrebbero avere degli impatti significativi sui dati in bilancio. Le assunzioni utilizzate ai fini del calcolo attuariale sono esaminate annualmente.

Il valore attuale è determinato scontando i futuri flussi di cassa a un tasso di interesse pari a quello di obbligazioni (*high-quality corporate*) emesse nella valuta in cui la passività sarà liquidata e che tenga conto della durata del relativo piano pensionistico.

Per ulteriori informazioni si rimanda alle note 17 "Benefici ai dipendenti" e 24 "Costi per il personale".

5 AGGREGAZIONI AZIENDALI

Nel presente paragrafo sono riepilogate le principali aggregazioni aziendali intervenute negli esercizi in esame.

Nel corso del 2012, il Gruppo ha finalizzato, tramite la società controllata Massimo Zanetti Beverage USA ("**MZB USA**"), l'acquisizione del ramo d'azienda dalla Sara Lee Corporation, attivo nella produzione di caffè "gourmet" per il mercato dei pubblici esercizi, nella torrefazione e nel confezionamento dello stesso. Il ramo acquisto consta di circa 160 dipendenti ed è situato a Moonachie, New Jersey.

Il corrispettivo totale pagato per l'acquisizione è pari a circa euro 16.452 migliaia. I costi direttamente connessi con l'acquisizione sono pari a circa euro 583 migliaia (di cui euro 246 migliaia sostenuti nel 2011) e classificati nella voce costi per servizi e per godimento di beni di terzi, al lordo del relativo effetto fiscale pari a euro 180 migliaia (di cui euro 93 migliaia nel 2011).

La seguente tabella riporta il confronto tra il corrispettivo pagato e il *fair value* delle attività nette acquisite:

(in migliaia di euro)	
Corrispettivo pagato	(16.452)
<i>Fair value</i> delle attività nette acquisite	23.478
Differenza negativa	7.026

Da quanto sopra si evince che l'acquisizione in oggetto è stata conclusa a "prezzi favorevoli" secondo quanto contemplato dall' IFRS 3.

In accordo con i principi di riferimento, dopo un'analisi puntuale di tutte le attività acquisite e di tutte le passività

and assumptions are reviewed periodically and the effects of any changes are reflected in the income statement for the year concerned.

f. Employee benefits

The present value of the pension funds reported in the Consolidated Financial Statements is calculated by an independent actuary and depends on the various assumptions made. Any changes in the assumptions and the discount rate used are promptly reflected in the calculation of present value and might have a significant effect on the amounts reported in the financial statements. The assumptions used to make the actuarial calculations are reviewed annually.

Present value is determined by discounting future cash flows using an interest rate for *high-quality corporate* bonds, issued in the currency in which the liability will be settled, that takes account of the duration of the pension plan concerned.

Further information is provided in note 17 "Employee benefits" and in note 24 "Payroll costs".

5 BUSINESS COMBINATIONS

This section summarizes the principal business combinations that were arranged during the years under examination.

During 2012, Massimo Zanetti Beverage USA ("**MZB USA**"), a subsidiary, acquired from Sara Lee Corporation a line of business focused on the production, roasting and packaging of "gourmet" coffee for the food service market. This line of business has about 160 employees and is located in Moonachie, New Jersey.

The total consideration paid for the acquisition was about 16,452 thousand euro. The costs directly related to the acquisition amounted to about 583 thousand euro (including 246 thousand euro incurred in 2011) and were charged to the services, leases and rentals caption of the income statement, gross of the related tax effect of 180 thousand euro (including 93 thousand euro in 2011).

The following table compares the consideration paid with the *fair value* of the net assets acquired:

(in thousands of euro)	
Consideration paid	(16,452)
<i>Fair value</i> of the net assets acquired	23,478
Difference	7,026

This analysis shows that the acquisition was completed at a "favorable price", as defined in IFRS 3.

In accordance with the reference standards, the assets acquired, the liabilities assumed and the measurement criteria adopted were subjected to careful analysis.

assunte e dei criteri di valutazioni adottati, tale differenza è stata riconosciuta come provento nella voce “Altri proventi” del conto economico consolidato del 2012. Sono di seguito riportati i dettagli dei *fair value* provvisori delle attività acquisite:

(in migliaia di euro)	Fair value provvisorio
Attività immateriali	16.248
Rimanenze	7.230
Attività nette acquisite	23.478

Infine, sebbene non particolarmente rilevante in termini dimensionali, si segnala che corso del 2012 è stato finalizzato l'acquisizione della società Chiappa G. & Sons Ltd, sita in Galles. La seguente tabella riporta i dettagli dei *fair value* delle attività acquisite:

(in migliaia di euro)	
Attività materiali	109
Rimanenze	112
Crediti verso clienti	121
Attività acquistate	342
Debiti verso fornitori	64
Altri debiti	100
Passività acquistate	164
Attività nette acquistate	178

La seguente tabella riporta il confronto tra il corrispettivo pagato e il *fair value* delle attività nette acquisite in relazione a tale acquisizione:

(in migliaia di euro)	
Corrispettivo pagato	(814)
Fair value delle attività nette acquistate	178
Goodwill risultante	636

Con riferimento al 2013, non sono intervenute aggregazioni aziendali.

6 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

Subsequent to this, the above difference was recognized as “Other income” in the 2012 consolidated income statement.

The provisional *fair values* of the assets acquired are detailed below:

(in thousands of euro)	Provisional fair value
Intangible assets	16,248
Inventories	7,230
Net assets acquired	23,478

Lastly, although not particularly significant in terms of size, the acquisition of Chiappa G. & Sons Ltd, based in Wales, was completed during 2012. The *fair values* of the assets acquired are detailed below:

(in thousands of euro)	
Property, plant and equipment	109
Inventories	112
Trade receivables	121
Assets acquired	342
Trade payables	64
Other payables	100
Liabilities acquired	164
Net assets acquired	178

The following table compares the consideration paid for this acquisition with the *fair value* of the net assets acquired:

(in thousands of euro)	
Consideration paid	(814)
Fair value of the net assets acquired	178
Goodwill paid	636

There were no business combinations during 2013.

6 INTANGIBLE ASSETS

This caption and the related movements are analyzed below:

(in migliaia di euro) (in thousands of euro)	Avviamento Goodwill	Marchi, licenze, e simili Trademarks, licenses and similar rights	Lista clienti Customer lists	Software ed altre attività immateriali Software and other intangible assets	Key money Key money	Totale Total
Saldo al 1° gennaio 2012 Balance as of 1 January 2012	36.105	7.422	2.056	2.412	1.453	49.448
Di cui: / Of which:						
- <i>costo storico / historical cost</i>	36.105	8.897	2.705	14.778	2.485	64.971
- <i>fondo ammortamento</i> <i>accumulated amortization</i>	0	(1.476)	(649)	(12.366)	(1.032)	(15.523)
Variazione perimetro di consolidamento / Change in scope of consolidation	636	-	-	-	-	636
Investimenti / Additions	-	15	-	963	-	978
Disinvestimenti / Disposals	-	-	-	(12)	-	(12)
Ammortamenti / Amortization	-	(188)	(109)	(880)	(169)	(1.346)
Differenze di cambio Exchange differences	(79)	(181)	(37)	(38)	-	(335)
Saldo al 31 dicembre 2012 Balance as of 31 December 2012	36.662	7.068	1.910	2.445	1.284	49.369
Di cui: / Of which:						
- <i>costo storico / historical cost</i>	36.662	8.668	2.653	14.916	2.485	65.384
- <i>fondo ammortamento</i> <i>accumulated amortization</i>	-	(1.600)	(743)	(12.471)	(1.201)	(16.015)
Variazione perimetro di consolidamento / Change in scope of consolidation	-	(51)	-	-	(1.284)	(1.335)
Investimenti / Additions	-	-	-	1.395	-	1.395
Disinvestimenti / Disposals	-	-	-	(232)	-	(232)
Ammortamenti / Amortization	-	(152)	(105)	(925)	-	(1.182)
Differenze di cambio Exchange differences	(1.072)	(307)	(79)	(32)		(1.490)
Saldo al 31 dicembre 2013 Balance as of 31 December 2013	35.590	6.558	1.726	2.651	-	46.525
Di cui: / Of which:						
- <i>costo storico / historical cost</i>	35.590	8.190	2.538	15.257	-	61.575
- <i>fondo ammortamento</i> <i>accumulated amortization</i>		(1.632)	(812)	(12.606)	-	(15.050)

Il saldo delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2013 è costituito prevalentemente dagli avviamenti. Nello specifico, il saldo degli avviamenti al 31 dicembre 2013 si riferisce prevalentemente alle seguenti transazioni:

- acquisizione nel 2002 della società Meira Oy (Finlandia) a fronte della quale risulta iscritto un avviamento per euro 24.000 migliaia (euro 24.000 migliaia al 31 dicembre 2012);
- all'acquisizione nel 2005 dell'attività retail della Sara Lee negli Stati Uniti a fronte della quale risulta iscritto un avviamento per euro 2.892 migliaia (euro 2.746

Intangible assets as of 31 December 2013 principally comprise goodwill. Specifically, the goodwill reported as of 31 December 2013 mainly arose from the following transactions:

- acquisition in 2002 of Meira Oy (Finland) with the recognition of goodwill amounting to 24,000 thousand euro (24,000 thousand euro as of 31 December 2012);
- acquisition in 2005 of the retail activities in the United States of Sara Lee with the recognition of goodwill amounting to 2,892 thousand euro (2,746 thousand

migliaia al 31 dicembre 2012);

- acquisizione nel 2010 tramite la controllata australiana della società Espresso Italia Ltd a fronte della quale risulta iscritto un avviamento pari a euro 4.827 migliaia (euro 5.856 migliaia al 31 dicembre 2012).

La voce “Marchi, licenze e simili” include principalmente il valore del marchio detenuto dalla controllata MZB USA pari a circa euro 5.872 migliaia al 31 dicembre 2013 (euro 6.138 migliaia al 31 dicembre 2012) che è considerato a vita utile indefinita e, pertanto, non ammortizzato bensì oggetto di impairment test con frequenza almeno annuale.

Impairment test

Ai fini dell’impairment test, l’avviamento ed i marchi sono allocati a cash generating unit a gruppi di CGU. Il valore recuperabile di ciascuna (CGU) è stato determinato sulla base del valore d’uso delle stesse, calcolato attualizzando i flussi di cassa attesi, desumibili dal piano industriale del Gruppo. Il piano industriale riporta, tra l’altro, proiezioni relative alle vendite, agli investimenti, ai margini, nonché all’andamento delle principali variabili di mercato quali: inflazione, tassi di interesse nominali e tassi di cambio.

Per gli anni successivi a quelli esplicitati dal piano industriale, è stato ipotizzato un tasso di crescita perpetuo. Le analisi di ogni singola CGU fatta dalla direzione aziendale si basano sulla performance storica del business e sulle attese di crescita dei mercati nei quali opera il Gruppo. I tassi medi di crescita utilizzati sono in linea con le previsioni per i mercati nei quali opera il Gruppo, mentre i tassi di attualizzazione, al netto delle imposte, riflettono rischi specifici della singola CGU.

Il valore recuperabile, calcolato come valore d’uso, eccede il valore contabile al 31 dicembre 2013, 2012 e al 1° gennaio 2012.

7 ATTIVITÀ MATERIALI

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di euro) (in thousands of euro)	Terreni e fabbricati Land and buildings	Impianti e macchinari Plant and machinery	Attrez. indus.e comm. ed altri beni Indust. and comm. equipment and other assets	Attività biologiche Biological assets	Attrez. bar Bar equipment	Attività materiali in corso e acconti Assets under construction and advances	Totale Total
Saldo al 1° gennaio 2012 Balance as of 1 January 2012	88.556	37.166	20.789	3.723	40.985	2.278	193.497
Di cui: / Of which:							
- costo storico / historical cost	112.448	94.966	63.602	7.426	123.973	2.278	404.693
- fondo ammortamento accumulated depreciation	(23.892)	(57.800)	(42.813)	(3.703)	(82.988)	-	(211.196)

euro as of 31 December 2012);

- acquisition in 2010, via the Australian subsidiary, of Espresso Italia Ltd with the recognition of goodwill amounting to 4,827 thousand euro (5,856 thousand euro as of 31 December 2012).

“Trademarks, licenses and similar” rights principally include the value of the trademark held by MZB USA, amounting to about 5,872 thousand euro as of 31 December 2013 (6,138 thousand euro as of 31 December 2012). This trademark is deemed to have an indefinite useful life and, therefore, is not amortized but subjected to impairment testing every year or more frequently.

Impairment testing

For impairment testing purposes, goodwill and trademarks are allocated to cash generating units (CGUs) or groups of CGUs. The recoverable value of each CGU is determined with reference to its value in use, as calculated by discounting the expected cash flows reflected in the Group’s business plan. The business plan includes projections for the level of sales, investment and margins, as well as for the trends in the principal market variables, such as inflation, nominal interest rates and exchange rates.

A growth rate in perpetuity is assumed for the years subsequent to those analyzed in the business plan. The analysis of each CGU carried out by management considers the historical performance of the business and the expected growth of the markets in which the Group operates. The average growth rates used are in line with the forecasts for the markets in which the Group operates, while the discount rates, net of taxation, reflect the specific risks faced by each CGU.

Recoverable value, calculated as value in use, exceeds the related carrying amount as of 31 December 2013 and 2012 and 1 January 2012.

7 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

This caption and the related movements are analyzed below:

(in migliaia di euro) (in thousands of euro)	Terreni e fabbricati Land and buildings	Impianti e macchinari Plant and machinery	Attrez. indus.e comm. ed altri beni Indust. and comm. equipment and other assets	Attività biologiche Biological assets	Attrez. bar Bar equipment	Attività materiali in corso e accounti Assets under construction and advances	Totale Total
Variazione perimetro di consolidamento / Change in scope of consolidation	3.985	12.115	186	-	-	-	16.286
Investimenti / Additions	277	2.074	5.568	372	11.732	8.322	28.345
Disinvestimenti / Disposals	(387)	(435)	(112)	-	(527)	(674)	(2.135)
Ammortamenti / Depreciation	(3.021)	(4.726)	(4.789)	(335)	(13.160)	-	(26.031)
Riclassifiche / Reclassifications	428	5.387	550	-	71	(6.436)	-
Differenze di cambio Exchange differences	(2.878)	(704)	(139)	(396)	342	(57)	(3.832)
Saldo al 31 dicembre 2012 Balance as of 31 December 2012	86.960	50.877	22.053	3.364	39.443	3.433	206.130
Di cui: / Of which:							
- <i>costo storico / historical cost</i>	<i>113.396</i>	<i>107.296</i>	<i>65.601</i>	<i>7.007</i>	<i>125.858</i>	<i>3.433</i>	<i>422.591</i>
- <i>fondo ammortamento accumulated depreciation</i>	<i>(26.436)</i>	<i>(56.419)</i>	<i>(43.548)</i>	<i>(3.643)</i>	<i>(86.415)</i>	-	<i>(216.461)</i>
Variazione perimetro di consolidamento / Change in scope of consolidation	(799)	(164)	(506)	-	(168)	-	(1.637)
Investimenti / Additions	590	1.841	3.133	-	11.987	7.310	24.861
Disinvestimenti / Disposals	(226)	(300)	(28)		0	(577)	(1.131)
Ammortamenti / Depreciation	(3.241)	(4.743)	(4.656)	(218)	(13.001)	-	(25.859)
Riclassifiche / Reclassifications	506	5.735	585	-	(40)	(6.786)	-
Differenze di cambio Exchange differences	(4.650)	(1.493)	(522)	(572)	(307)	(168)	(7.712)
Saldo al 31 dicembre 2013 Balance as of 31 December 2013	79.140	51.753	20.059	2.574	37.914	3.212	194.652
Di cui: / Of which:							
- <i>costo storico / historical cost</i>	<i>106.100</i>	<i>111.347</i>	<i>63.513</i>	<i>5.816</i>	<i>129.477</i>	<i>3.212</i>	<i>419.465</i>
- <i>fondo ammortamento accumulated depreciation</i>	<i>(26.960)</i>	<i>(59.594)</i>	<i>(43.454)</i>	<i>(3.242)</i>	<i>(91.563)</i>	-	<i>(224.813)</i>

Le attività materiali includono le attività biologiche che vengono valutate al costo al netto degli ammortamenti e di eventuali perdite per riduzione di valore in quanto si ritiene che il *fair value* non sia attendibilmente determinabile.

La voce include inoltre beni in leasing finanziario per euro 476 migliaia e euro 327 migliaia al 31 dicembre 2013 e 31 dicembre 2012 rispettivamente.

8 INVESTIMENTI IMMOBILIARI

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

Property, plant and equipment include biological assets that are measured at cost and stated net of accumulated depreciation and any impairment, if their *fair value* cannot be determined reliably.

This caption also includes assets held under finance leases totaling 476 thousand euro and 327 thousand euro as of 31 December 2013 and 31 December 2012 respectively.

8 INVESTMENT PROPERTY

This caption and the related movements are analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Terreni Land	Fabbricati Buildings	Totale Total
Saldo al 1° gennaio 2012 Balance as of 1 January 2012	1.019	3.816	4.835
Di cui: / Of which:			
- <i>costo storico / historical cost</i>	<i>1.019</i>	<i>4.123</i>	<i>5.142</i>
- <i>fondo ammortamento accumulated depreciation</i>	-	(309)	(309)
Ammortamenti / Depreciation	-	(103)	(103)
Saldo al 31 dicembre 2012 Balance as of 31 December 2012	1.019	3.711	4.730
Di cui: / Of which:			
- <i>costo storico / historical cost</i>	<i>1.019</i>	<i>4.123</i>	<i>5.142</i>
- <i>fondo ammortamento accumulated depreciation</i>	-	(412)	(412)
Ammortamenti / Depreciation	-	(102)	(102)
Saldo al 31 dicembre 2012 Balance as of 31 December 2012	1.019	3.609	4.628
Di cui: / Of which:			
- <i>costo storico / historical cost</i>	<i>1.019</i>	<i>4.123</i>	<i>5.142</i>
- <i>fondo ammortamento accumulated depreciation</i>	-	(514)	(514)

La società ritiene che il *fair value* degli investimenti immobiliari sia sostanzialmente in linea con il valore di bilancio.

The Group believes that the *fair value* of investment property is essentially in line with its carrying amount.

9 PARTECIPAZIONI

Non ci sono partecipazioni di minoranza iscritte tra le attività non correnti al 31 dicembre 2013 e 2012.

9 EQUITY INVESTMENTS

There are no minority equity investments classified among the non-current assets held as of 31 December 2013 and 2012.

10 CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

La movimentazione netta delle voci in oggetto è dettagliabile come segue:

10 DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

The net changes in these captions are analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	2013	2012
Saldo al 1° gennaio / Balance as of 1 January	(11.214)	(7.612)
Di cui: / Of which:		
- <i>crediti per imposte anticipate / deferred tax assets</i>	<i>9.607</i>	<i>8.733</i>
- <i>imposte differite passive / deferred tax liabilities</i>	<i>(20.822)</i>	<i>(16.345)</i>
Effetto a conto economico separato / Effect on separate income statement	(2.728)	(4.584)
Effetto a conto economico complessivo / Effect on statement of comprehensive income	178	276
Differenze di cambio / Exchange differences	636	706
Saldo al 31 dicembre / Balance as of 31 December	(13.128)	(11.214)
Di cui: / Of which:		
- <i>crediti per imposte anticipate / deferred tax assets</i>	<i>9.446</i>	<i>9.607</i>
- <i>imposte differite passive / deferred tax liabilities</i>	<i>(22.574)</i>	<i>(20.822)</i>

I crediti per imposte anticipate si riferiscono principalmente ad accantonamenti a fondi obsolescenza, svalutazione crediti e fondi rischi che saranno deducibile fiscalmente solo quando la perdita diventerà certa, mentre le passività per imposte differite sono prevalentemente relative a attività materiali e immateriali per i quali il valore deducibile ai fini fiscali è più basso del valore contabile.

Deferred tax assets principally relate to the provisions recorded for obsolescence, doubtful accounts and other charges that will only become tax deductible when the respective losses become certain, while deferred tax liabilities mainly relate to those intangible assets and property, plant and equipment whose deductible value for tax purposes is lower than the related carrying amount.

11 RIMANENZE

11 INVENTORIES

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Al 31 dicembre 2013 31 December 2013	Al 31 dicembre 2012 31 December 2012	Al 1° gennaio 2012 1 January 2012
Materie prime e di consumo / Raw, ancillary and consumable materials	83.101	93.577	96.287
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati Work in progress and semi-finished products	3.529	4.823	4.530
Prodotti finiti / Finished products	54.300	53.488	56.509
Totale / Total	140.930	151.888	157.326

Le rimanenze sono rappresentate al netto del fondo svalutazione per obsolescenza, pari a euro 822 migliaia ed euro 1.454 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2013 e 2012. Gli accantonamenti a tale fondo negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012 ammontano rispettivamente a euro 10 migliaia ed euro 914 migliaia.

Inventories are stated net of the total allowances for obsolescence, amounting to 822 thousand euro and 1,454 thousand euro as of 31 December 2013 and 2012 respectively. The provisions recorded in the years ended 31 December 2013 and 2012 amounted to 10 thousand euro and 914 thousand euro respectively.

Si segnala che al 31 dicembre 2013 il Gruppo ha concesso in garanzia rimanenze per un valore di circa euro 14,5 milioni (euro 21,5 milioni al 31 dicembre 2012).

As of 31 December 2013, Group inventories amounting to about 14.5 million euro (21.5 million euro as of 31 December 2012) are pledged in guarantee.

12 CREDITI VERSO CLIENTI CORRENTI E NON CORRENTI

12 CURRENT AND NON-CURRENT TRADE RECEIVABLES

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

This caption is analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Al 31 dicembre 2013 31 December 2013	Al 31 dicembre 2012 31 December 2012	Al 31 dicembre 2011 31 December 2011
Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti Trade receivables and other amounts due from customers - current	117.809	132.581	141.416
Fondo svalutazione crediti / Allowance for doubtful accounts	(18.678)	(20.044)	(19.169)
Totale crediti verso clienti correnti Total current trade receivables	99.131	112.537	122.247
Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti non correnti Trade receivables and other amounts due from customers - non-current	20.941	21.696	23.857
Fondo svalutazione crediti non corrente Allowance for doubtful accounts - non-current	(4.390)	(4.599)	(3.891)
Totale crediti verso clienti non correnti Total non-current trade receivables	16.551	17.097	19.966

Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

The changes in the allowance for doubtful accounts are summarized in the following table:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Fondo svalutazione crediti corrente Allowance for doubtful accounts - current	Fondo svalutazione crediti non corrente Allowance for doubtful accounts - non-current
Saldo al 1° gennaio 2012 / Balance as of 1 January 2012	19.169	3.891
Accantonamento / Provision	2.614	2.750
Rilascio / Release	(70)	-
Utilizzo / Utilization	(1.501)	(2.042)
Differenze di cambio / Exchange differences	(168)	-
Saldo al 31 dicembre 2012 / Balance as of 31 December 2012	20.044	4.599
Accantonamento / Provision	2.757	2.655
Rilascio / Release	(86)	-
Utilizzo / Utilization	(4.338)	(2.257)
Riclassifica / Reclassification	607	(607)
Differenze di cambio / Exchange differences	(306)	-
Saldo al 31 dicembre 2013 / Balance as of 31 December 2013	18.678	4.390

13 ALTRE ATTIVITÀ

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

13 OTHER ASSETS

This caption is analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Al 31 dicembre 2013 31 December 2013	Al 31 dicembre 2012 31 December 2012	Al 1° gennaio 2012 1 January 2012
Obbligazioni possedute sino alla scadenza Bonds held to maturity	10.145	10.145	10.145
Partecipazioni in altre società / Investments in other companies	4.000	4.000	4.000
Depositi cauzionali / Guarantee deposits	1.718	3.025	4.215
Altre attività non correnti / Other non-current assets	5.339	3.155	780
Totale altre attività non correnti Total other non-current assets	21.202	20.325	19.140
Altri crediti tributari / Other tax receivables	7.065	8.956	10.510
Contratti derivati attivi sui tassi di cambio Exchange-rate derivatives	-	-	2.222
Contratti derivati attivi sul prezzo di caffè Coffee price derivatives	2.288	3.259	4.923
Anticipi a fornitori ed altri / Advances to vendors and others	8.360	6.285	5.802
Crediti finanziari / Financial receivables	19.061	7.330	2.459
Altre attività correnti / Other current assets	1.777	2.970	977
Totale altre attività non correnti Total other current assets	38.551	28.800	26.893

Le attività possedute sino alla scadenza, pari a euro 10.145 migliaia al 31 dicembre 2013 e 2012, si riferiscono a titoli obbligazionari con scadenza in un'unica soluzione entro il mese di gennaio 2015 che maturano interessi al tasso ufficiale di riferimento BCE in vigore il 1° gennaio di ogni anno più 2/3.

The assets held to maturity, amounting to 10,145 thousand euro as of 31 December 2013 and as of 31 December 2012, relate to bonds that all mature in January 2015 and earn interest at the ECB official rate on 1 January each year, uplifted by 2/3.

Le partecipazioni in altre società si riferiscono a una partecipazione nel Bologna 2010 S.p.A., società non

Investments in other companies relate to Bologna 2010 S.p.A., a company not listed in an active market whose

quotata in un mercato attivo e il cui *fair value* non può essere misurato attendibilmente e che, pertanto, è valutata al costo al netto di eventuali perdite.

Le attività per contratti derivati si riferiscono alla valutazione degli strumenti che, alle date di riferimento, hanno un *fair value* positivo. Ulteriori dettagli sono riportati nella nota 3.

I crediti finanziari correnti si riferiscono principalmente (euro 16.583 migliaia, euro 7.068 migliaia e euro 2.060 migliaia al 31 dicembre 2013, 31 dicembre 2012 e 1° gennaio 2012, rispettivamente) a un finanziamento a breve concesso alla controllante Massimo Zanetti Industries SA.

fair value cannot be measured reliably; as a consequence, this investment is measured at cost net of any impairment.

The derivative contracts reflect the positive *fair value* identified on measurement of these instruments at the reporting dates. Further details are provided in note 3.

Current financial receivables principally relate (16,583 thousand euro, 7,068 thousand euro and 2,060 thousand euro as of 31 December 2013, 31 December 2012 and 1 January 2012 respectively) to a short-term loan granted to Massimo Zanetti Industries SA, the Parent Company.

14 DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Al 31 dicembre 2013 31 December 2013	Al 31 dicembre 2012 31 December 2012	Al 1° gennaio 2012 1 January 2012
Depositi bancari e postali / Bank and postal deposits	19.114	26.791	40.341
Denaro e altri valori in cassa / Cash and equivalents on hand	756	783	868
Totale disponibilità liquide Total liquid funds	19.870	27.574	41.209

Nella seguente tabella si riportano le disponibilità liquide del Gruppo per valuta al 31 dicembre 2012 e 2011:

This caption is analyzed below:

The following table analyzes the Group's liquid funds by currency as of 31 December 2013 and 2012:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Al 31 dicembre 2013 31 December 2013	Al 31 dicembre 2012 31 December 2012
Disponibilità liquide in euro / Liquid funds in Euro	11.646	5.544
Disponibilità liquide in dollaro statunitense / Liquid funds in US dollars	2.977	15.557
Disponibilità liquide in altre valute / Liquid funds in other currencies	5.247	6.473
Totale disponibilità liquide / Total liquid funds	19.870	27.574

15 PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2013 il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, ammonta a euro 28.000 migliaia ed è costituito da 28 milioni di azioni di valore nominale pari a euro 1 ciascuna.

Altre riserve

La voce "Altre riserve" risulta dettagliabile come segue:

15 SHAREHOLDERS' EQUITY

Share capital

As of 31 December 2013, the issued and fully-paid share capital of the Parent Company amounts to 28,000 thousand euro, and is represented by 28 million shares with a nominal value of euro 1 each.

Other reserves

"Other reserves" are analyzed below:

(in migliaia di euro) (in thousands of euro)	Riserva legale Legal reserve	Riserva statutaria Statutory reserve	Riserva di rivalutazione Revaluation reserve	Riserva cash flow hedge Cash flow reserve	Riserva di traduzione Translation adjustment	Altre riserve Other reserves	Totale Total
Al 1° gennaio 2012 1 January 2012	3.408	56.890	11.414	257	(904)	(2)	71.063
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - lordo Loss on cash flow hedges - gross	-	-	-	(754)	-	-	(754)
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - effetto fiscale Loss on cash flow hedges - tax effect	-	-	-	203	-	-	203
Utile attuariale per benefici a dipendenti - lordo / Actuarial surplus on employee benefits - gross	-	-	-	-	-	(267)	(267)
Utile attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale / Actuarial surplus on employee benefits - tax effect	-	-	-	-	-	73	73
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'euro Translation of financial statements not denominated in euro	-	-	-	-	(5.990)	-	(5.990)
Altri movimenti / Other changes	-	-	-	47	-	182	229
Attribuzione del risultato 2011 Allocation of results for 2011	160	3.021	-	-	-	-	3.181
Al 31 dicembre 2012 Balance as of 31 December 2012	3.568	59.911	11.414	(247)	(6.894)	(14)	67.738
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - lordo Loss on cash flow hedges - gross	-	-	-	(544)	-	-	(544)
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - effetto fiscale Loss on cash flow hedges - tax effect	-	-	-	209	-	-	209
Perdita attuariale per benefici a dipendenti - lordo / Actuarial deficit on employee benefits - gross	-	-	-	-	-	117	117
Perdita attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale / Actuarial deficit on employee benefits - tax effect	-	-	-	-	-	(31)	(31)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'euro Translation of financial statements not denominated in euro	-	-	-	-	(11.488)	-	(11.488)
Altri movimenti / Other changes	-	-	-	-	-	(89)	(89)
Attribuzione del risultato 2012 Allocation of results for 2012	68	1.300	-	-	-	-	1.368
Al 31 dicembre 2013 Balance as of 31 December 2013	3.636	61.211	11.414	(582)	(18.382)	(17)	57.280

Utili portati a nuovo

Nel corso dell'anno sono state effettuate due operazioni con parti correlate.

La prima riguarda la società Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. la cui partecipazione è stata ceduta per poter procedere ad una ristrutturazione aziendale. Il differenziale tra il prezzo incassato e la corrispondente quota di patrimonio netto, pari a circa euro 6,5 milioni, è stato contabilizzato in una apposita riserva di patrimonio netto consolidato.

La seconda, come già segnalato nella nota integrativa, si riferisce all'acquisto da parte della società Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. di una ulteriore quota del 15,80% del capitale sociale della Segafredo Zanetti S.p.A.; con tale acquisizione la partecipazione complessiva al 31 dicembre ha raggiunto il 96,85%.

Il differenziale fra il prezzo pagato e la corrispondente quota di patrimonio netto, pari ad euro 16,3 milioni è stato contabilizzato in una apposita riserva negativa del patrimonio netto consolidato.

16 FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2013, 2012 e 1° gennaio 2012:

Retained earnings

Two transactions with related parties were carried out during the year.

The first related to the investment in Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A., which was sold as part of business restructuring work. The difference between the price collected and the equity interest sold, about 6.5 million euro, was recorded in a specific reserve within consolidated shareholders' equity.

The second, as already indicated in the explanatory notes, related to the purchase by Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. of a further 15.80% interest in Segafredo Zanetti S.p.A. As a result, that company is 96.85% held at 31 December 2013.

The difference between the price paid and the equity interest acquired, about 16.3 million euro, was recorded in a specific negative reserve within consolidated shareholders' equity.

16 CURRENT AND NON-CURRENT LOANS

The following table analyzes these loans as of 31 December 2013 and 2012 and 1 January 2012:

Al 31 dicembre 2013 (in migliaia di euro) 31 December 2013 (in thousands of euro)	Entro 12 mesi Within 12 months	Tra 1 e 5 anni Between 1 and 5 years	Oltre 5 anni Beyond 5 years	Totale Total
Finanziamenti a lungo termine / Non-current loans	21.452	77.305	100	98.857
Finanziamenti a breve termine / Current loans	113.386	-	-	113.386
Anticipazioni ricevute da factor e banche Advances received from factors and banks	19.017	-	-	19.017
Passività per leasing finanziaria / Liability to lessors	27	123	109	259
Totale / Total	153.882	77.428	209	231.519
Al 31 dicembre 2012 (in migliaia di euro) 31 December 2012 (in thousands of euro)				
Finanziamenti a lungo termine / Non-current loans	28.255	75.976	200	104.431
Finanziamenti a breve termine / Current loans	134.063	-	-	134.063
Anticipazioni ricevute da factor e banche Advances received from factors and banks	10.468	-	-	10.468
Passività per leasing finanziaria / Liability to lessors	51	184	360	595
Totale / Total	172.837	76.160	560	249.557
Al 1° gennaio 2012 (in migliaia di euro) 1 January 2012 (in thousands of euro)				
Finanziamenti a lungo termine / Non-current loans	28.345	82.172	6.177	116.694
Finanziamenti a breve termine / Current loans	136.595	-	-	136.595
Anticipazioni ricevute da factor e banche Advances received from factors and banks	11.913	-	-	11.913
Passività per leasing finanziaria / Liability to lessors	133	224	240	597
Totale / Total	176.986	82.396	6.417	265.799

La tabella di seguito riepiloga i principali finanziamenti in essere:

The following table summarizes the principal outstanding loans:

Ente finanziatore Lender	Valuta Legal reserve	Anno di accensione Statutory reserve	Importo originario Original amount	Importo residuo al 31 dicembre 2013 (in milioni) / Residual amount as of 31 December 2013 (in millions)	Durata (anni) Duration (years)	Rate Payments	Tasso di interesse Interest rate
UBI Banca	Euro	2013	12	12	5	Semestrali Six-monthly	Euribor 3M + 3,723%
Banca di Lodi	Euro	2010	5,0	0,9	4	Trimestrali Quarterly	Euribor 3M + 1,50%
MPS	Euro	2010	20,0	16	8	Semestrali Six-monthly	Euribor 6M + 3%
Société Européenne de Banque SA	Euro	2005	70,0	24	13	Semestrali Six-monthly	Euribor 6M + 4,95%
MPS	Euro	2010	20,0	8	8	Semestrali Six-monthly	Euribor 6M + 3%
Carisbo	Euro	2011	15,0	10,4	6	Semestrali Six-monthly	Euribor 6M + 2,48%
BB&T	USD	2012	30,0	26,3	4	Semestrali Six-monthly	Libor + 2,75%

Si segnala che taluni finanziamenti obbligano la società finanziata al rispetto di parametri societari e finanziari. In particolare, i parametri societari comportano la facoltà per gli istituti finanziari di richiedere il rimborso anticipato dei finanziamenti in oggetto in caso di variazioni nell'azionariato di riferimento. I parametri finanziari, invece, tipicamente dispongono: i) l'obbligo di rispettare determinati rapporti di patrimonio netto/indebitamento finanziario e/o ebitda/indebitamento finanziario; ii) vincoli alla possibilità di distribuire dividendi; iii) la variabilità degli spread al verificarsi di determinate condizioni. Negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012, i suddetti parametri risultano rispettati.

Si segnala inoltre che il Gruppo ricorre all'utilizzo di *interest rate swap* per coprirsi dalle fluttuazioni dei tassi di interesse. Tuttavia tali strumenti non hanno i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting* prescritte dallo IAS 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione". Si veda la nota 3 per ulteriori dettagli.

La voce "Anticipazioni ricevute da factor e banche" si riferisce alle anticipazioni concesse dalla società di factoring o dagli istituti di credito a fronte di crediti verso clienti ceduti nell'esercizio che non rispettano i criteri per l'eliminazione contabile delle attività finanziarie.

Al 31 dicembre 2013 l'indebitamento finanziario del Gruppo è rappresentato per circa il 81% da finanziamenti accessi in euro (76% al 31 dicembre 2012) e per il restante 19% da finanziamenti accessi in USD (24% al 31 dicembre 2012).

Nel corso del 2013 sono state riviste le principali condizioni (scadenze, importo rate e costi) dei finanziamenti in essere

Certain loans require the financed company to comply with specific corporate and financial parameters. In particular, the corporate parameters allow lenders to request early repayment of the related loans if there is a change in the principal shareholder. On the other hand, the financial parameters typically involve: i) obligation to comply with specified equity/debt and/or EBITDA/debt ratios; ii) restrictions on the distribution of dividends; iii) changes in the spreads under specified circumstances. The above parameters were respected during the years ended 31 December 2013 and 2012.

The Group arranges *interest rate swaps* to hedge against changes in interest rates. However, these instruments do not satisfy all the criteria necessary for their recognition in accordance with the *hedge accounting* rules specified in IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. See note 3 for further information.

"Advances from factors and banks" were received in relation to the trade receivables assigned during the year that do not satisfy the criteria established for the derecognition of financial assets.

As of 31 December 2013 about 81% of Group borrowing is represented by loans denominated in euro (76% as of 31 December 2012), while the remaining 19% is denominated in USD (24% as of 31 December 2012).

The principal conditions (maturities, installments and costs) applying to the loans from Monte dei Paschi di

con Monte dei Paschi Siena S.p.A., Société Européenne de Banque SA e UBI Banca. In riferimento a quest'ultima banca, è stato anche ripristinato il valore iniziale del finanziamento concesso nel 2010.

Siena S.p.A., Société Européenne de Banque SA and UBI Banca were reviewed during 2013. With regard to the last-mentioned bank, the original amount of the loan granted in 2010 was reinstated.

Di seguito, si riporta una sintesi della posizione finanziaria netta del Gruppo:

The net borrowing position of the Group is summarized below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Al 31 dicembre 2013 31 December 2013	Al 31 dicembre 2012 31 December 2012	Al 1° gennaio 2012 1 January 2012
Disponibilità liquide / Cash and equivalents	(19.870)	(27.574)	(41.209)
Crediti finanziari correnti / Current financial receivables	(19.061)	(7.330)	(2.459)
Finanziamenti a breve termine / Current loans	113.386	134.063	136.595
Quota corrente finanziamenti a lungo termine Current portion of non-current loans	21.452	28.255	28.345
Anticipazioni ricevuti da factor e banche Advances received from factors and banks	19.017	10.468	11.913
Altri debiti finanziari correnti Other current financial payables	27	51	133
Posizione finanziaria corrente netta Current borrowing position, net	114.951	137.933	133.318
Crediti finanziari non correnti Non-current financial receivables	(11.863)	(13.170)	(14.360)
Finanziamenti a lungo termine / Non-current loans	77.405	76.176	88.349
Altri debiti finanziari non correnti Other non-current financial payables	232	544	464
Posizione finanziaria non corrente Non-current borrowing position	65.774	63.550	74.453
Indebitamento finanziario netto Net borrowing position	180.725	201.483	207.771

17 BENEFICI AI DIPENDENTI

La voce in oggetto include il fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR) per i dipendenti delle società del Gruppo in Italia.

La movimentazione della voce risulta dettagliabile come segue:

17 EMPLOYEE BENEFITS

This caption includes the provision for termination indemnities (TFR) earned by the employees of Group companies in Italy.

The changes in this caption are analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	2013	2012
Saldo al 1° gennaio / Balance as of 1 January	7.445	7.226
Service cost	527	233
Interessi sull'obbligazione / Interest on the obligation	134	146
Utilizzi per indennità corrisposte e anticipazioni / Indemnities and advances paid	(195)	(426)
Perdita/(utile) attuariale / Actuarial deficit (surplus)	(117)	266
Balance at 31 December / Balance at 31 December	7.794	7.445

Le assunzioni attuariali di calcolo ai fini della determinazione dei piani pensionistici con benefici definiti dettagliate nella seguente tabella:

The actuarial assumptions used to measure the defined benefit pension plans are detailed in the following table:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Al 31 dicembre 2013 31 December 2013	Al 31 dicembre 2012 31 December 2012	Al 1° gennaio 2012 1 January 2012
Assunzioni economiche / Economic assumptions			
Tasso d'inflazione / Inflation rate	2,00%	2,00%	2,00%
Tasso di attualizzazione / Discount rate	4,18%	3,94%	4,58%
Assunzioni economiche / Demographic assumptions			
Probabilità di dismissioni / Probability of leaving	5,21%	5,65%	5,66%
Probabilità di anticipazioni / Probability of advances	1,88%	2,06%	1,99%

Con riferimento al “multiemployer plan” stipulato dalla controllata americana, si segnala che nel caso di abbandono del piano, la società potrebbe comunque essere tenuta a contribuire per la parte di benefici già maturati. In particolare, sulla base delle informazioni disponibile, si stima che l’abbandono del piano comporterebbe una passività pari a circa euro 7.614 migliaia. Tale importo non è riflesso in bilancio in quanto l’abbandono del piano non è considerato dal management come un evento probabile.

Should the US subsidiary decided to cease membership of the multi-employer plan, that company might still be required to make contributions to cover the benefits already earned. Based on the information available, the liability on ceasing membership of the plan would amount to about 7,614 thousand euro. This amount is not reflected in the financial statements, since management does not consider it likely that membership of the plan will cease.

18 FONDI RISCHI E ONERI

La movimentazione delle voci in oggetto risulta dettagliabile come segue:

18 PROVISIONS FOR OTHER CHARGES

The changes in these captions are analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Fondo per trattamento quiescenza agenti Provision for agents' termination indemnities	Altri fondi rischi Provision for other charges	Totale Total
Al 1° gennaio 2012 / 1 January 2012	1.395	2.838	4.233
Accantonamenti / Provision	117	916	1.033
Utilizzi / Utilization	(105)	(258)	(363)
Rilasci / Release	-	(997)	(997)
Differenze di cambio / Exchange differences	(20)	(110)	(130)
Al 31 dicembre 2012 / 31 December 2012	1.387	2.389	3.776
Accantonamenti / Provision	391	527	918
Utilizzi / Utilization	(107)	(1.011)	(1.118)
Rilasci / Release	-	(1.108)	(1.108)
Differenze di cambio / Exchange differences	(28)	(31)	(59)
Al 31 dicembre 2013 / 31 December 2013	1.643	766	2.409

19 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

19 OTHER CURRENT AND NON-CURRENT LIABILITIES

This caption is analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Al 31 dicembre 2013 31 December 2013	Al 31 dicembre 2012 31 December 2012	Al 1° gennaio 2012 1 January 2012
Contratti derivati sui tassi d'interesse non correnti Interest-rate derivatives - non-current	2.232	2.110	2.388
Contratti di garanzia finanziaria non correnti Financial guarantees - non-current	1.568	1.568	1.568
Altre passività non correnti Other non-current liabilities	293	771	405
Totale altri passività non correnti Total other non-current liabilities	4.093	4.449	4.361
Contratti derivati sui tassi d'interesse correnti Interest-rate derivatives - current	475	1.754	1.479
Contratti derivati sui tassi di cambio Exchange-rate derivatives	539	286	-
Contratti derivati sul prezzo di caffè Coffee price derivatives	791	482	1.461
Contratti di garanzia finanziaria correnti Financial guarantees - current	2.444	2.444	2.444
Debiti verso il personale Due to employees	7.678	6.705	6.131
Debiti verso istituti di previdenza Due to social security institutions	4.033	3.988	3.917
Altri debiti tributari / Other tax payables	3.891	3.731	3.687
Debiti verso agenti / Due to agents	969	1.116	1.465
Anticipi da clienti / Advances from customers	1.997	2.400	1.688
Altre passività correnti / Other current payables	16.851	3.265	3.408
Totale altre passività correnti Total other current payables	39.668	26.171	25.680

Per quanto concerne le passività connesse agli strumenti derivati si veda la nota 3.

The liabilities associated with derivatives are discussed in note 3.

La voce “Contratti di garanzia finanziaria” si riferisce agli effetti della contabilizzazione di garanzie finanziarie prestate dal Gruppo a favore di taluni clienti nell’ambito dei rapporti commerciali in essere con gli stessi.

“Financial guarantees” reflect the accounting effect of the financial guarantees given to certain customers in the context of the Group’s commercial relations with them.

20 RICAVI

20 REVENUE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

This caption is analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	2013	2012
Vendita prodotti / Sales of products	799.793	927.606
Ricavi per royalties / Royalty income	2.777	3.389
Vendita servizi e altri ricavi / Sales of services and other revenue	5.509	3.840
Totale / Total	808.079	934.835

21 ALTRI PROVENTI

21 OTHER INCOME

La voce “Altri Proventi” include prevalentemente i proventi connessi ai contratti di locazione. Inoltre, con riferimento

“Other income” mainly derives from rental contracts. In 2012, this caption included 7,026 thousand euro

all'esercizio 2012, tale voce include euro 7.026 migliaia relativi alla differenza negativa risultante dall'acquisizione del ramo di azienda dalla Sara Lee Corporation in Moonachie, New Jersey; si veda la nota 5 per ulteriori dettagli.

representing the difference arising on the purchase from Sara Lee Corporation of a line of business based in Moonachie, New Jersey. See note 5 for further details.

22 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

22 RAW, ANCILLARY AND CONSUMABLE MATERIALS AND GOODS FOR RESALE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

This caption is analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	2013	2012
Acquisiti di materie prime / Purchases of raw materials	380.797	497.423
Acquisiti di prodotti finiti / Purchases of finished products	58.290	65.810
Acquisiti imballi e altri / Purchases of packaging and other	46.835	51.536
Gestione rischio prezzo di caffè / Management of coffee price risk	(3.810)	(9.833)
Totale / Total	482.112	604.936

La voce "Gestione rischio prezzo di caffè" si riferisce alla variazione del *fair value* degli strumenti derivati su caffè verde. Si veda nota 3 per ulteriori dettagli.

The "Management of coffee price risk" reflects the change in the *fair value* of the green coffee derivatives arranged. See note 3 for further information.

23 COSTI PER SERVIZI E PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI

23 SERVICES, LEASES AND RENTALS

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

This caption is analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	2013	2012
Trasporti / Transport	27.203	28.681
Commissioni agenti ed altri / Commission recognized to agents and others	18.797	20.398
Affitti e noleggi / Leases and rentals	14.209	16.598
Manutenzione, riparazione e assistenza / Maintenance, repairs and support	15.017	15.321
Utenze / Utilities	13.308	13.548
Spese viaggio e carburanti / Travel expenses and fuel	10.763	11.719
Pubblicità e promozioni / Advertising and promotion	27.506	26.418
Consulenze e collaborazioni / Consultancy and collaboration	8.746	9.282
Lavoratori interinali / Temporary workers	4.008	6.075
Lavorazioni esterne / Outsourced processing	2.321	2.538
Assicurazioni / Insurance	2.569	2.326
Altre prestazioni / Other services	13.109	13.564
Totale / Total	157.556	166.468

24 COSTI PER IL PERSONALE

24 SERVICES, LEASES AND RENTALS

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

This caption is analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	2013	2012
Salari e stipendi / Wages and salaries	83.647	82.398
Oneri sociali / Social security contributions	16.729	16.833
Compensi agli amministratori / Directors' fees	2.517	2.291

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	2013	2012
Contributi a fondi pensionistici / Contributions to pension funds	1.782	1.272
Altri costi relativi al personale / Other personnel-related costs	2.292	2.697
Totale / Total	106.967	105.491

Di seguito si riporta il numero medio e numero puntuale dei dipendenti del Gruppo:

The average and year-end number of Group employees is indicated below:

	Numeri medio di dipendenti per l'anno Average number of employees during the year		Numero puntuale dei dipendenti al 31 dicembre Number of employees as of 31 December	
(in unità) / (no.)	2013	2012	2013	2012
Dirigenti / Executives	221	200	226	216
Quadri ed impiegati Managers and white-collar staff	1.173	1.148	1.204	1.142
Operai / Blue-collar workers	1.318	1.268	1.315	1.320
Totale / Total	2.712	2.616	2.745	2.678

25 ALTRI COSTI OPERATIVI

25 OTHER OPERATING COSTS

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

This caption is analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	2013	2012
Imposte e tasse non sul reddito / Indirect taxes and levies	5.129	5.389
Accantonamenti (rilasci) per rischi ed oneri / Provisions (releases) for other charges	(191)	36
Altri costi / Other costs	2.904	3.273
Totale / Total	7.842	8.698

26 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

26 DEPRECIATION, AMORTIZATION AND IMPAIRMENT

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

This caption is analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	2013	2012
Ammortamento delle attività materiali Depreciation of property, plant and equipment	25.859	26.031
Ammortamento delle attività immateriali / Amortization of intangible assets	1.182	1.346
Ammortamento degli investimenti immobiliari / Depreciation of investment property	103	103
Svalutazione crediti / Provision for doubtful accounts	5.326	5.294
Altri accantonamenti / Other provisions	-	-
Totale / Total	32.470	32.774

27 PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

27 FINANCIAL INCOME AND EXPENSE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

This caption is analyzed below:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	2013	2012
Interessi passivi su finanziamenti a lungo termine Interest expense on non-current loans	2.867	3.535
Interessi passivi su finanziamenti a breve termine Interest expense on current loans	5.529	6.710
Oneri/(proventi) netti dalla valutazione a fair value di contratti derivati Net loss (gain) on measuring the fair value of derivative contracts	(1.155)	(4)
Altri oneri finanziari Other borrowing costs	1.395	1.106
Perdite nette su cambi Net exchange losses	1.959	205
Totale oneri finanziari / Total borrowing costs	10.595	11.552
Proventi finanziari Financial income	(563)	(719)
Totale oneri finanziari netti / Net borrowing costs	10.032	10.833

28 IMPOSTE SUL REDDITO

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	2013	2012
Imposte correnti / Current taxes	6.339	4.797
Imposte differite / Deferred taxes	2.728	4.584
Totale / Total	9.067	9.381

28 INCOME TAXES

This caption is analyzed below:

29 PERDITE RELATIVE AD ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE

Nel corso dell'esercizio 2012 la società Segafredo Zanetti Portugal S.A. ha posto in essere una riorganizzazione di talune attività e passività detenute in Spagna. I risultati relativi alle attività oggetto di tale riorganizzazione sono stati evidenziati nella riga perdite relative ad attività operative cessate.

La voce in oggetto risulta pertanto dettagliabile come segue:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	2013	2012
Ricavi / Revenue	-	6.227
Costi / Costs	-	(8.259)
Perdita prima delle imposte delle attività cessate Loss before taxation relating to discontinued activities	-	(2.032)
Imposte / Taxation	-	-
Totale / Total	-	(2.032)

29 LOSSES RELATING TO DISCONTINUED ACTIVITIES

Segafredo Zanetti Portugal S.A. reorganized a number of assets and liabilities held in Spain during 2012. The results of the activities subjected to that reorganization were reported as losses relating to discontinued activities in the income statement.

This caption is analyzed below:

30 IMPEGNI

Impegni all'acquisto di attività materiali

Gli impegni contrattuali già assunti con terzi alla data del 31

30 COMMITMENTS

Commitments to purchase tangible assets

Contractual commitments to third parties as of 31

dicembre 2013 non ancora riflessi in Bilancio si riferiscono a contratti di acquisto di caffè verde ed ammontano a euro 56.145 migliaia.

Di seguito sono riportati gli ammontari relativi a impegni futuri su contratti di leasing operativo non cancellabili in essere al 31 dicembre 2013.

December 2013, not yet reflected in the Financial Statements, relate to contracts for the purchase of green coffee totaling 56,145 thousand euro.

The commitments arising under the non-cancellable operating leases outstanding as of 31 December 2013 are analyzed below.

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Al 31 dicembre 2013 / Balance as of 31 December 2013
Entro 12 mesi / Within 12 months	1.387
Fra 1 e 5 anni / Between 1 and 5 years	1.691
Oltre 5 anni / Beyond 5 years	550
Totale / Total	3.628

31 TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali con parti correlate al 31 dicembre 2013 e 2012 e 1° gennaio 2012.

31 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

The following table analyzes the balances outstanding with related parties as of 31 December 2013 and 2012 and 1 January 2012.

(in migliaia di euro) (in thousands of euro)	Parti correlate Related parties	Incidenza sulla voce di bilancio Incidence on account caption
Altre attività non correnti / Other non-current assets		
Al 31 dicembre 2013 / Balance as of 31 December 2013	10.145	48%
Al 31 dicembre 2012 / Balance as of 31 December 2012	10.145	50%
Al 1° gennaio 2012 / Balance as of 1 January 2012	10.145	53%
Altre attività correnti / Other current assets		
Al 31 dicembre 2013 / Balance as of 31 December 2013	18.083	47%
Al 31 dicembre 2012 / Balance as of 31 December 2012	7.068	25%
Al 1° gennaio 2012 / Balance as of 1 January 2012	2.060	8%
Altre passività correnti / Other current payables		
Al 31 dicembre 2013 / Balance as of 31 December 2013	13.867	35%
Al 31 dicembre 2012 / Balance as of 31 December 2012	-	-
Al 1° gennaio 2012 / Balance as of 1 January 2012	-	-

I crediti verso le parti correlate sono principalmente di natura finanziaria.

Gli importi iscritti tra le attività non correnti, pari a euro 10.145 migliaia al 31 dicembre 2013 e 2012 e al 1° gennaio 2012, si riferiscono a titoli obbligazionari emessi dalla società Doge S.p.A. con scadenza in un'unica soluzione entro il mese di gennaio 2015 che maturano interessi al tasso ufficiale di riferimento BCE in vigore il 1° gennaio di ogni anno più 2/3. La Doge S.p.A. si configura come parte correlata in quanto riconducibile agli azionisti di maggioranza della Società.

Le altre attività correnti si riferiscono principalmente ad un finanziamento a breve concesso alla controllante Massimo Zanetti Industries S.A..

I debiti si riferiscono all'acquisto da parte del Gruppo

The amounts due from related parties are mostly financial in nature.

Non-current assets, amounting to 10,145 thousand euro as of 31 December 2013 and 2012 and 1 January 2012, relate to bonds issued by Doge S.p.A. that all mature in January 2015 and earn interest at the ECB official rate on 1 January each year, uplifted by 2/3. Doge S.p.A. is a related party since it is controlled by the majority shareholders of the Group.

Other current assets principally related to a short-term loan granted to Massimo Zanetti Industries S.A., the Parent Company.

Payables relate to the purchase by the Group of a small

di un pacchetto di minoranza di azioni della Segafredo Zanetti S.p.A..

La Società ritiene che tutti i rapporti intrattenuti con le parti correlate siano sostanzialmente regolati sulla base di normali condizioni di mercato.

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli effetti economici delle operazioni con parti correlate negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012.

block of shares in Segafredo Zanetti S.p.A.

The Group believes that all transactions with related parties are essentially settled on market terms.

The following table details the economic effects of transactions with related parties during the years ended 31 December 2013 and 2012.

(in migliaia di euro) (in thousands of euro)	Alta direzione Top management	Altre parti correlate Other related parties	Totale Total	Incidenza sulla voce di bilancio Incidence on account caption
Costi per il personale Payroll costs				
2013	240	-	240	0%
2012	230	-	230	0%
Proventi finanziari Financial income				
2013	-	149	149	26%
2012	-	133	133	13%

Il costo per il personale è relativo alle retribuzioni dei dirigenti con responsabilità strategiche. Nello specifico, rientrano in tale categoria i membri del consiglio di amministrazione della Società.

I proventi finanziari scaturiscono dalle attività finanziarie commentate in precedenza.

Payroll costs relate to the remuneration of executives with strategic responsibilities. Specifically, the members of the parent company's board of directors fall into this category. Financial income derives from the financial assets referred to earlier.

32 EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nei primi mesi del 2014 sono state costituite due nuove società: la prima, Segafredo Zanetti New Zealand Ltd, ha acquistato l'attività di un importante distributore di caffè ed attrezzature da bar in Nuova Zelanda ed ha la missione di distribuire i nostri prodotti all'interno del paese neozelandese; la seconda, Massimo Zanetti Beverage Vietnam Company Ltd., produrrà e commercializzerà caffè confezionato in Vietnam e nei paesi limitrofi.

32 SUBSEQUENT EVENTS

Two new companies were formed in early 2014: the first, Segafredo Zanetti New Zealand Ltd, purchased the activities of an important distributor of coffee and bar equipment in New Zealand with the mission of distributing the Group's products throughout that country; the second, Massimo Zanetti Beverage Vietnam Company Ltd., will produce and commercialize packaged coffee in Vietnam and nearby countries.

33 CRITERI SEGUITI PER REALIZZARE IL PASSAGGIO DAI PRINCIPI CONTABILI ITALIANI AGLI IFRS

Nella presente nota è descritta la procedura seguita per la transizione dai Principi Contabili Italiani agli IFRS ai fini della redazione del Bilancio Consolidato (il "Processo di Transizione").

33 CRITERIA ADOPTED FOR TRANSITION FROM ITALIAN ACCOUNTING STANDARDS TO IFRS

This note describes the process followed in order to transition from Italian Accounting Standards to IFRS for the preparation of the Consolidated Financial Statements (the "Transition Process").

33.1 PRINCIPI GENERALI

Esercitando la facoltà prevista dall'art. 3 del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, il Gruppo ha applicato gli IFRS in modo retroattivo a tutti i periodi

33.1 GENERAL PRINCIPLES

As allowed by art. 3 of Decree 38 dated 28 February 2005, the Group has applied IFRS on a retrospective basis to all accounting periods ended prior to 1 January 2012 (the

chiusi antecedentemente il 1° gennaio 2012 (la “**Data di Transizione**”), fatta eccezione per le esenzioni obbligatorie e per taluni esenzioni facoltative adottate nel rispetto dell’*IFRS 1 – Prima applicazione degli International Financial Reporting Standards*, come descritto nel paragrafo seguente. In particolare, i principi contabili ai quali è stato fatto riferimento sono quelli descritti nella precedente nota 2.

La Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata al 1° gennaio 2012 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio consolidato del gruppo al 31 dicembre 2011, predisposto in conformità ai Principi Contabili Italiani:

- sono state rilevate e valutate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei Principi Contabili Italiani;
- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai Principi Contabili Italiani, ma non è ammessa dagli IFRS, sono state eliminate;
- alcune voci di bilancio sono state riclassificate secondo quanto previsto dagli IFRS.

Gli effetti di tali rettifiche sono stati riconosciuti direttamente nel patrimonio netto di apertura alla Data di Transizione.

33.2 MODALITÀ DI PRESENTAZIONE DEGLI SCHEMI DI BILANCIO

Per quanto concerne la modalità di rappresentazione degli schemi di bilancio, si veda la nota 2.1.

33.3 ESENZIONI OBBLIGATORIE E FACOLTATIVE DALL’APPLICAZIONE DEGLI IFRS

Di seguito sono descritte le esenzioni obbligatorie e facoltative dall’applicazione retrospettiva degli IFRS che, nel rispetto dell’IFRS 1, sono state adottate nell’ambito del Processo di Transizione.

Esenzioni facoltative previste dal l’IFRS 1 adottate in sede di prima applicazione degli IFRS:

- *Benefici per i dipendenti*: sono stati contabilizzati tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti alla Data di Transizione nella voce “Utili portati a nuovo”.
- *Riserva di traduzione* derivante dalla traduzione dei bilanci di società estere: le differenze nette di cambio cumulate derivanti dalle traduzioni dei bilanci di società estere sino alla Data di Transizione sono state azzerate mediante riclassifica nella voce “Utili portati a nuovo”.
- *Fair value come sostituto del costo*: il Gruppo ha scelto di valutare al *fair value* talune attività materiali alla Data

“**Transition Date**”), except for the obligatory exemptions and certain optional exceptions made in compliance with *IFRS 1 – First-time adoption of International Financial Reporting Standards*, as described in the following paragraph. In particular, the accounting policies adopted were those described in note 2.

The Consolidated Statement of Financial Position as of 1 January 2012 reflects the following differences of accounting treatment with respect to the consolidated balance sheet as of 31 December 2011 prepared under Italian Accounting Standards:

- all assets and liabilities to be recognized under IFRS have been recorded and measured, including those not envisaged under Italian Accounting Standards;
- all assets and liabilities to be recognized under Italian Accounting Standards but not under IFRS have been eliminated;
- certain captions have been reclassified in accordance with IFRS.

The effects of these adjustments were recognized directly in opening shareholders’ equity on the Transition Date.

33.2 PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

The presentation of the financial statements is discussed in note 2.1.

33.3 OBLIGATORY AND OPTIONAL EXEMPTIONS FROM THE APPLICATION OF IFRS

The obligatory and optional exemptions from the retrospective application of IFRS are described below, to the extent adopted in the Transition Process followed in accordance with IFRS 1.

Optional exemptions envisaged by IFRS 1 applied on the first-time adoption of IFRS:

- *Employee benefits*: all the actuarial surpluses and deficits accumulated as of the Transition Date have been recognized as part of “Retained earnings”.
- *Translation adjustment* deriving from translation of the financial statements of foreign companies: the net cumulative translation adjustment deriving from translation of the financial statements of foreign companies through the Transition Date has been eliminated by reclassification to “Retained earnings”.
- *Fair value as a replacement of cost*: the Group has elected to measure certain property, plant and

di Transizione e utilizzare tale valore come sostituto del costo a tale data.

Le altre esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 non sono state utilizzate, in quanto: i) relative a fattispecie per le quali i Principi Contabili Italiani risultano già allineati agli IFRS, ii) oppure perché il Gruppo ha optato per l'applicazione retrospettiva, iii) ovvero non applicabili al Gruppo.

Esenzioni obbligatorie previste dal IFRS 1 in sede di prima applicazione degli IFRS:

- *Stime*: le stime effettuate alla Data di Transizione agli IFRS sono conformi alle stime effettuate alla stessa data secondo i Principi Contabili Italiani (dopo le rettifiche necessarie per riflettere eventuali differenze nei principi contabili).

Le altre esenzioni obbligatorie prescritte all'IFRS 1 non sono state applicate, in quanto relative a fattispecie non applicabili al Gruppo.

33.4 TRATTAMENTI PRESCELTI NELL'AMBITO DELLE OPZIONI CONTABILI PREVISTE DAGLI IFRS

- *Rimanenze*: secondo lo IAS 2 - *Rimanenze*, il costo delle rimanenze deve essere determinato adottando il metodo FIFO o il metodo del costo medio ponderato. È stato scelto di utilizzare il FIFO, utilizzato anche in sede di applicazione dei Principi contabili Italiani.
- *Valutazione delle attività materiali ed immateriali*: successivamente all'iscrizione iniziale al costo, lo IAS 16 - *Immobili, impianti e macchinari*, lo IAS 40 - *Investimenti immobiliari* e lo IAS 38 - *Attività immateriali* prevedono che tali attività possano essere valutate al costo, ovvero determinando periodicamente il valore di mercato e adeguando a tale valore il saldo contabile alla data di riferimento della valutazione del valore di mercato. È stato scelto di adottare il metodo del costo.
- *Differenze attuariali*: lo IAS 19 revised - *Benefici per i dipendenti* prevede che le differenze attuariali che emergono in caso di modifica delle assunzioni applicate per il calcolo dei piani pensionistici a benefici definiti, quali ad esempio il fondo trattamento di fine rapporto (TFR), siano riconosciute nel conto economico complessivo, mentre la componente "interest cost" viene classificata fra i proventi/oneri finanziari.

33.5 DESCRIZIONE DEGLI EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLA TRANSIZIONE

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati gli effetti, sia in termini di riclassifiche sia di rettifiche, della transizione agli IFRS sulla situazione patrimoniale e finanziaria alla data di transizione e al 31 dicembre 2012.

equipment at *fair value* at the Transition Date and to use the resulting amount as a replacement of cost at that date.

The other optional exemptions envisaged by IFRS 1 have not been used since: i) they relate to circumstances in which Italian Accounting Standards are aligned with IFRS, or ii) the Group has opted for retrospective application or iii) they do not apply to the Group.

Obligatory exemptions envisaged by IFRS 1 on the first-time adoption of IFRS:

- *Estimates*: the estimates made at the IFRS Transition Date are consistent with those made at the same date under Italian Accounting Standards (after the adjustments required to reflect any differences in the accounting standards).

The obligatory exemptions specified by IFRS 1 have not been applied, since they relate to circumstances not applicable to the Group.

33.4 ACCOUNTING TREATMENTS SELECTED FROM AMONG THE OPTIONS ALLOWED BY IFRS

- *Inventories*: under IAS 2 - *Inventories*, the cost of inventories must be determined either on a FIFO basis or using the weighted average cost method. The FIFO basis, previously used under Italian Accounting Standards, was selected.
- *Measurement of intangible assets and property, plant and equipment*: subsequent to initial recognition at cost, IAS 16 - *Property, plant and equipment*, IAS 40 - *Investment property* and IAS 38 - *Intangible assets* envisage that such assets may be measured at cost, or by periodically determining their market value and adjusting their carrying amount to reflect that value at the reference date for the market valuation. The cost method has been adopted.
- *Actuarial differences*: IAS 19 revised - *Employee benefits* envisages the classification of actuarial differences depending on their type. Those deriving from changes in the assumptions made to calculate the defined benefit pension plans, including employee termination indemnities (TFR), are classified in the statement of comprehensive income, while the "interest cost" component is classified as part of financial income/expense.

33.5 DESCRIPTION OF THE SIGNIFICANT EFFECTS OF THE TRANSITION

The following tables show the effects, in terms of both reclassifications and adjustments, of the transition to IFRS on the statements of financial position as of the transition date and at 31 December 2012.

**EFFETTI DELLA TRANSIZIONE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA
AL 1° GENNAIO 2012**

(in migliaia di euro)	Principi contabili italiani	Rif.	Rettifiche	Riclassifiche	IFRS
Attività immateriali	28.062	A-B	22.926	(1.540)	49.448
Attività materiali	190.063	C	5.839	(2.405)	193.497
Investimenti immobiliari	-		-	4.835	4.835
Partecipazioni	-		-	-	-
Crediti verso clienti non correnti	19.966		-	-	19.966
Crediti per imposte anticipate	3.772		4.961	-	8.733
Altre attività non correnti	15.568		71	3.501	19.140
Totale attività non correnti	257.431		33.797	4.391	295.619
Rimanenze	159.459	G	(991)	(1.142)	157.326
Crediti verso clienti	115.700		(866)	7.413	122.247
Crediti per imposte correnti	13.245		-	(10.715)	2.530
Altre attività correnti	14.060	E	4.526	8.307	26.893
Disponibilità liquide	41.209		-	-	41.209
Totale attività non correnti	343.673		2.669	3.863	350.205
Totale attività	601.104		36.466	8.254	645.824
Capitale sociale	28.000		-	-	28.000
Altre riserve	67.194		3.869	-	71.063
Utili portati a nuovo	111.769		18.672	-	130.441
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	206.963		22.541	-	229.504
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	10.913		(869)	-	10.044
Totale patrimonio netto	217.876		21.672	-	239.548
Finanziamenti non correnti	89.278		(298)	(167)	88.813
Benefici ai dipendenti	6.748	D	(623)	1.101	7.226
Altri fondi non correnti	5.640		186	(1.593)	4.233
Imposte differite passive	10.428		5.973	(56)	16.345
Altre passività non correnti	135	E-F	3.954	272	4.361
Totale passività non correnti	112.229		9.192	(443)	120.978
Finanziamenti correnti	163.481		1.677	11.828	176.986
Debiti verso fornitori	82.373		2	(561)	81.814
Debiti per imposte correnti	4.525		-	(3.707)	818
Altre passività correnti	20.620	E-F	3.923	1.137	25.680
Totale passività correnti	270.999		5.602	8.697	285.298
Totale passività	383.228		14.794	8.254	406.276
Totale patrimonio netto e passività	601.104		36.466	8.254	645.824

**EFFETTI DELLA TRANSIZIONE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA
AL 31 DICEMBRE 2012**

(in migliaia di euro)	Principi contabili italiani	Rif.	Rettifiche	Riclassifiche	IFRS
Attività immateriali	24.404	A-B	26.692	(1.727)	49.369
Attività materiali	195.756	C	12.980	(2.606)	206.130
Investimenti immobiliari	-		-	4.730	4.730
Partecipazioni	-		-	-	-
Crediti verso clienti non correnti	17.097		-	-	17.097
Crediti per imposte anticipate	5.041		4.566	-	9.607
Altre attività non correnti	15.959		-	4.366	20.325
Totale attività non correnti	258.257		44.238	4.763	307.258
Rimanenze	153.816	G	(919)	(1.009)	151.888
Crediti verso clienti	105.077		(848)	8.308	112.537
Crediti per imposte correnti	11.983		-	(9.937)	2.046
Altre attività correnti	21.155	E	1.609	6.036	28.800
Disponibilità liquide	27.573		1	-	27.574
Totale attività non correnti	319.604		(157)	3.398	322.845
Totale attività	577.861		44.081	8.161	630.103
Capitale sociale	28.000		-	-	28.000
Altre riserve	64.342		3.396	-	67.738
Utili portati a nuovo	110.978		25.340	-	136.318
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	203.320		28.736	-	232.056
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	10.400		(1.010)	-	9.390
Totale patrimonio netto	213.720		27.726	-	241.446
Finanziamenti non corrent	77.372		(223)	(429)	76.720
Benefici ai dipendenti	6.863	D	(392)	974	7.445
Altri fondi non correnti	5.192		166	(1.582)	3.776
Imposte differite passive	12.186		8.636	-	20.822
Altre passività non correnti	553	E-F	3.696	200	4.449
Totale passività non correnti	102.166		11.883	(837)	113.212
Finanziamenti correnti	162.539		12	10.286	172.837
Debiti verso fornitori	72.934		(20)	2.580	75.494
Debiti per imposte correnti	4.888		-	(3.945)	943
Altre passività correnti	21.614	E-F	4.480	77	26.171
Totale passività correnti	261.975		4.472	8.998	275.445
Totale passività	364.141		16.355	8.161	388.657
Totale patrimonio netto e passività	577.861		44.081	8.161	630.103

**EFFETTO DELLA TRANSIZIONE SUL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO PER L'ESERCIZIO CHIUSO
AL 31 DICEMBRE 2012**

(in migliaia di euro)	Principi contabili italiani	Rif.	Rettifiche	Riclassifiche	IFRS
Ricavi	983.141		-	(48.306)	934.835
Altri proventi	8.730		7.168	(982)	14.916
Materie prime sussidiarie e materiali di consumo e merci	(620.751)	E	(1.026)	16.841	(604.936)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(198.823)		(631)	32.986	(166.468)
Costi per il personale	(104.299)	D	181	(1.373)	(105.491)
Altri costi operativi	(9.457)		(105)	864	(8.698)
Ammortamenti e svalutazioni	(38.209)	A-B-C-F	4.808	627	(32.774)
Risultato operativo	20.332		10.395	657	31.384
Proventi finanziari	720		-	(1)	719
Oneri finanziari	(11.271)	D-E-G	(309)	28	(11.552)
Proventi (oneri) straordinari	(1.401)		-	1.401	-
Risultato prima delle imposte	8.380		10.086	2.085	20.551
Imposte sul reddito	(5.944)		(3.384)	(53)	(9.381)
Utile dell'esercizio delle attività operative	2.436		6.702	2.032	11.170
Perdite dell'esercizio delle attività cessate	-		-	(2.032)	(2.032)
Utile dell'esercizio	2.436		6.702	-	9.138
Utile/(perdita) di pertinenza di terzi	(400)		51	-	(349)
Utile/(perdita) di pertinenza del Gruppo	2.836	-	6.651	-	9.487

(in migliaia di euro)	Principi contabili italiani	Rif.	Rettifiche	IFRS
Utile dell'esercizio	2.436		6.702	9.138
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi				
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	E	(551)	(551)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'euro	(6.033)		43	(5.990)
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi				
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti	-	D	(194)	(194)
Utile/(perdita) complessivo/(a) dell'esercizio	(3.597)		6.000	2.403
Utile/(perdita) complessivo/(a) di terzi	(400)		22	(378)
Utile/(perdita) complessivo/(a) del Gruppo	(3.197)		5.978	2.781

EFFECT OF THE TRANSITION ON THE CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS OF 1 JANUARY 2012

(in thousands of euro)	Italian accounting standards	Ref.	Adjustments	Reclassifications	IFRS
Intangible assets	28,062	A-B	22,926	(1,540)	49,448
Property, plant and equipment	190,063	C	5,839	(2,405)	193,497
Investment property	-		-	4,835	4,835
Equity investments	-		-	-	-
Non-current trade receivables	19,966		-	-	19,966
Deferred tax assets	3,772		4,961	-	8,733
Other non-current assets	15,568		71	3,501	19,140
Total non-current assets	257,431		33,797	4,391	295,619
Inventories	159,459	G	(991)	(1,142)	157,326
Trade receivables	115,700		(866)	7,413	122,247
Current tax receivables	13,245		-	(10,715)	2,530
Other current assets	14,060	E	4,526	8,307	26,893
Cash and equivalents	41,209		-	-	41,209
Total current assets	343,673		2,669	3,863	350,205
Total assets	601,104		36,466	8,254	645,824
Share capital	28,000		-	-	28,000
Other reserves	67,194		3,869	-	71,063
Retained earnings	111,769		18,672	-	130,441
Group interest in equity	206,963		22,541	-	229,504
Non-controlling interests in equity	10,913		(869)	-	10,044
Total shareholders' equity	217,876		21,672	-	239,548
Non-current loans	89,278		(298)	(167)	88,813
Employee benefits	6,748	D	(623)	1,101	7,226
Other non-current provisions	5,640		186	(1,593)	4,233
Deferred tax liabilities	10,428		5,973	(56)	16,345
Other non-current liabilities	135	E-F	3,954	272	4,361
Total non-current liabilities	112,229		9,192	(443)	120,978
Current loans	163,481		1,677	11,828	176,986
Trade payables	82,373		2	(561)	81,814
Current tax payables	4,525		-	(3,707)	818
Other current payables	20,620	E-F	3,923	1,137	25,680
Total current liabilities	270,999		5,602	8,697	285,298
Total liabilities	383,228		14,794	8,254	406,276
Total liabilities and shareholders' equity	601,104		36,466	8,254	645,824

EFFECT OF THE TRANSITION ON THE CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS OF 31 DECEMBER 2012

(in thousands of euro)	Italian accounting standards	Ref.	Adjustments	Reclassifications	IFRS
Intangible assets	24,404	A-B	26,692	(1,727)	49,369
Property, plant and equipment	195,756	C	12,980	(2,606)	206,130
Investment property	-		-	4,730	4,730
Equity investments	-		-	-	-
Non-current trade receivables	17,097		-	-	17,097
Deferred tax assets	5,041		4,566	-	9,607
Other non-current assets	15,959		-	4,366	20,325
Total non-current assets	258,257		44,238	4,763	307,258
Inventories	153,816	G	(919)	(1,009)	151,888
Trade receivables	105,077		(848)	8,308	112,537
Current tax receivables	11,983		-	(9,937)	2,046
Other current assets	21,155	E	1,609	6,036	28,800
Cash and equivalents	27,573		1	-	27,574
Total current assets	319,604		(157)	3,398	322,845
Total assets	577,861		44,081	8,161	630,103
Share capital	28,000		-	-	28,000
Other reserves	64,342		3,396	-	67,738
Retained earnings	110,978		25,340	-	136,318
Group interest in equity	203,320		28,736	-	232,056
Non-controlling interests in equity	10,400		(1,010)	-	9,390
Total shareholders' equity	213,720		27,726	-	241,446
Non-current loans	77,372		(223)	(429)	76,720
Employee benefits	6,863	D	(392)	974	7,445
Other non-current provisions	5,192		166	(1,582)	3,776
Deferred tax liabilities	12,186		8,636	-	20,822
Other non-current liabilities	553	E-F	3,696	200	4,449
Total non-current liabilities	102,166		11,883	(837)	113,212
Current loans	162,539		12	10,286	172,837
Trade payables	72,934		(20)	2,580	75,494
Current tax payables	4,888		-	(3,945)	943
Other current payables	21,614	E-F	4,480	77	26,171
Total current liabilities	261,975		4,472	8,998	275,445
Total liabilities	364,141		16,355	8,161	388,657
Total liabilities and shareholders' equity	577,861		44,081	8,161	630,103

**EFFECT OF THE TRANSITION ON THE CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012**

(in thousands of euro)	Italian accounting standards	Ref.	Adjustments	Reclassifications	IFRS
Revenue	983,141		-	(48,306)	934,835
Other income	8,730		7,168	(982)	14,916
Raw, ancillary and consumable materials and goods for resale	(620,751)	E	(1,026)	16,841	(604,936)
Services, leases and rentals	(198,823)		(631)	32,986	(166,468)
Payroll costs	(104,299)	D	181	(1,373)	(105,491)
Other operating costs	(9,457)		(105)	864	(8,698)
Depreciation, amortization and impairment	(38,209)	A-B-C-F	4,808	627	(32,774)
Operating profit	20,332		10,395	657	31,384
Financial income	720		-	(1)	719
Borrowing costs	(11,271)	D-E-G	(309)	28	(11,552)
Non-recurring income (expense)	(1,401)		-	1,401	-
Profit before taxation	8,380		10,086	2,085	20,551
Income taxes	(5,944)		(3,384)	(53)	(9,381)
Profit for the year from continuing operations	2,436		6,702	2,032	11,170
Loss for the year relating to discontinued activities	-		-	(2,032)	(2,032)
Profit for the year	2,436		6,702	-	9,138
Profit (loss) attributable to non-controlling interests	(400)		51	-	(349)
Profit (loss) attributable to the Group	2,836	-	6,651	-	9,487

(in thousands of euro)	Italian accounting standards	Ref.	Adjustments	IFRS
Profit for the year	2,436		6,702	9,138
Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss in the future				
Gain (loss) on cash flow hedges	-	E	(551)	(551)
Translation of financial statements not denominated in euro	(6,033)		43	(5,990)
Other comprehensive income that will not be reclassified to profit or loss in the future				
Actuarial surplus (deficit) on employee benefits	-	D	(194)	(194)
Comprehensive profit (loss) for the year	(3,597)		6,000	2,403
Comprehensive profit (loss) attributable to non-controlling interests	(400)		22	(378)
Comprehensive profit (loss) attributable to the Group	(3,197)		5,978	2,781

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione del patrimonio netto determinato in accordo ai Principi Contabili Italiani con il patrimonio netto determinato in accordo agli IFRS, al 1° gennaio 2012 e al 31 dicembre 2012:

The shareholders' equity determined under Italian Accounting Standards is reconciled with that determined under IFRS as of 1 January 2012 and 31 December 2012 in the following table:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	Al 1° gennaio 2012 1 January 2012	Al 31 dicembre 2012 31 December 2012
Patrimonio netto secondo Principi Contabili Italiani Shareholders' equity under Italian Accounting Standards	217.876	213.722
A. Riapertura delle aggregazioni aziendali e rideterminazione degli avviamenti A. Re-opening of business combinations and re-measurement of goodwill	23.359	26.425
B. Valorizzazione dei marchi B. Measurement of trademarks	(1.122)	800
C. Valorizzazione delle attività materiali C. Measurement of property, plant and equipment	3.190	3.778
D. Benefici a dipendenti D. Employee benefits	452	281
E. Strumenti derivati E. Derivative instruments	1.218	(1.415)
F. Fidejussioni F. Guarantees	(2.908)	(2.908)
G. Altri effetti G. Other effects	(2.517)	2.363
Patrimonio netto secondo IFRS / Shareholders' equity under IFRS	239.548	241.446

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione del risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 determinato in accordo ai Principi contabili Italiani con il relativo risultato determinato in accordo agli IFRS:

The results for the year ended 31 December 2012 determined under Italian Accounting Standards are reconciled with those determined under IFRS in the following table:

(in migliaia di euro) / (in thousands of euro)	2012
Utile dell'esercizio secondo Principi Contabili Italiani Profit for the year under Italian Accounting Standards	2.436
A. Riapertura delle aggregazioni aziendali e rideterminazione degli avviamenti A. Re-opening of business combinations and re-measurement of goodwill	3.104
B. Valorizzazione dei marchi B. Measurement of trademarks	348
C. Valorizzazione delle attività materiali C. Measurement of property, plant and equipment	295
D. Benefici a dipendenti D. Employee benefits	24
E. Strumenti derivati E. Derivative instruments	(895)
F. Fidejussioni F. Guarantees	-
G. Altri effetti G. Other effects	3.826
Utile dell'esercizio secondo IFRS / Profit for the year under IFRS	9.138

NOTE ESPLICATIVE AGLI EFFETTI DELLA TRANSIZIONE AGLI IFRS

Di seguito si descrivono la natura e l'importo delle rettifiche che sono state apportate alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 1° gennaio 2012 e al 31 dicembre

EXPLANATORY NOTES TO THE EFFECTS OF THE TRANSITION TO IFRS

The following paragraphs describe the nature and amount of the adjustments made to the consolidated statement of financial position as of 1 January 2012 and 31 December

2012, nonché al conto economico relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, redatto secondo i Principi Contabili Italiani.

A. Riapertura delle aggregazioni aziendali e rideterminazione degli avviamenti

In sede di transizione agli IFRS, il Gruppo ha applicato l'IFRS 3 retrospettivamente a tutte le aggregazioni aziendali a partire dall'esercizio 2005, optando quindi di usufruire dell'esenzione facoltativa prevista dall'IFRS 1 soltanto per le operazioni antecedenti.

Tale scelta ha comportato, principalmente, il ripristino di taluni avviamenti che, in accordo con i Principi Contabili Italiani, erano stati parzialmente o completamente ammortizzati. Secondo gli IFRS, infatti, l'avviamento non è soggetto a un processo di ammortamento, ma deve essere sottoposto in sede di transizione, e successivamente con cadenza almeno annuale, a un processo di valutazione ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore (impairment test).

Tale rettifica ha comportato, con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria alla Data di Transizione, l'incremento della voce avviamento per euro 24.565 migliaia, l'incremento delle imposte differite passive per euro 1.406 migliaia e delle imposte anticipate per euro 200 migliaia e un incremento del patrimonio netto pari a 23.359 migliaia. Con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2012, l'incremento del patrimonio netto è pari a euro 26.425 migliaia.

Con riferimento all'esercizio 2012, tale rettifica ha comportato un incremento del risultato netto per l'esercizio 2012 pari a euro 3.104 migliaia, per effetto di minori ammortamenti per euro 3.815 migliaia al lordo dell'effetto imposte di euro 711 migliaia.

B. Valorizzazione dei marchi

I marchi sono stati oggetto delle seguenti rettifiche.

Marchi a vita utile indefinita

Lo *IAS 38 Attività immateriali* contempla la possibilità che la vita utile di un'attività immateriale possa essere "indefinita" nel caso in cui, sulla base di un'analisi di fattori rilevanti, il Gruppo non è in grado di prevedere un limite entro il quale l'attività in oggetto contribuirà a generare flussi finanziari netti.

Tali attività immateriali non sono soggette a un processo di ammortamento bensì sottoposte, in sede di transizione e successivamente con cadenza almeno annuale, a un impairment test.

In sede di transizione IFRS, taluni marchi di proprietà del Gruppo, coerentemente con quanto previsto dall'IAS 38, sono stati considerati a vita utile indefinita.

Tale opzione ha comportato, principalmente, il ripristino del valore di tali marchi che, in accordo con i Principi Contabili Italiani, erano stati parzialmente o completamente ammortizzati.

2012, as well as to the related income statement for the year ended 31 December 2012, prepared under Italian Accounting Standards.

A. Re-opening of business combinations and re-measurement of goodwill

On the transition to IFRS, the Group applied IFRS 3 on a retrospective basis to all business combinations arranged from 2005, electing therefore to apply the optional exemption envisaged in IFRS 1 solely in relation to earlier operations.

The principal effect of this decision was to reinstate certain goodwill that, under Italian Accounting Standards, had already been partially or fully amortized. Under IFRS, goodwill is not subjected to amortization but, on transition and subsequently at least every year, it must be subjected to impairment testing in order to identify any loss of value.

With reference to the statement of financial position at the Transition Date, this adjustment increased the carrying amount of goodwill by 24,565 thousand euro, deferred tax liabilities by 1,406 thousand euro, deferred tax assets by 200 thousand euro and shareholders' equity by 23,359 thousand euro. With reference to the statement of financial position as of 31 December 2012, the related increase in shareholders' equity was 26,425 thousand euro.

This adjustment also increased the net result for 2012 by 3,104 thousand euro due to a reduction in the amortization charge by 3,815 thousand euro, gross of the tax effect of 711 thousand euro.

B. Measurement of trademarks

Trademarks were adjusted on the basis described below.

Trademarks with an indefinite useful life

IAS 38 Intangible assets envisages that an intangible asset may have an "indefinite" useful life in situations where, based on an analysis of relevant factors, the Group is unable to foresee a limit to the generation of net cash flows by the asset concerned.

Such intangible assets are not subjected to amortization but, on transition and subsequently at least every year, they are subjected to impairment testing.

On the transition to IFRS, certain trademarks owned by the Group were deemed to have an indefinite useful life pursuant to IAS 38.

The principal effect of this election was to reinstate the value of certain trademarks that, under Italian Accounting Standards, had already been partially or fully amortized.

Nello specifico, i marchi che sono stati considerati a vita utile indefinita sono quelli detenuti dalla controllata MZB USA.

Tale rettifica ha comportato, con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria alla Data di Transizione, l'incremento della voce marchi (tra le attività immateriali) euro 1.871 migliaia, l'incremento delle imposte differite passive per euro 707 migliaia e un incremento del patrimonio netto pari a euro 1.164 migliaia. Con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2012, l'incremento del patrimonio netto è pari a euro 1.295 migliaia.

Con riferimento all'esercizio 2012, tale rettifica ha comportato un incremento del risultato netto per l'esercizio 2012 pari a euro 157 migliaia, per effetto di minori ammortamenti per euro 252 migliaia al lordo dell'effetto imposte di euro 95 migliaia.

Rivalutazione del valore dei marchi non ammesse dagli IFRS
Le attività immateriali che non soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 38 *Attività immateriali*, devono essere stornati in sede di transizione agli IFRS.

Nell'ambito della transizione agli IFRS, sono pertanto stati eliminati gli effetti delle rivalutazioni di taluni marchi, detenuti dalla Segafredo Zanetti S.p.A., non ammesse dagli IFRS.

Tale rettifica ha determinato, con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria alla Data di Transizione, il decremento della voce "Attività Immateriali" per euro 3.333 migliaia, il decremento del patrimonio netto per euro 2.286 migliaia, l'incremento dei crediti per imposte anticipate per euro 1.047 migliaia. Con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2012, il decremento del patrimonio netto è pari a euro 2.095 migliaia.

Con riferimento all'esercizio 2012, l'eliminazione degli ammortamenti relativi a tali rivalutazioni ha comportato un incremento del risultato netto per l'esercizio 2012 pari a euro 191 migliaia, per effetto di minori ammortamenti per euro 278 migliaia al lordo dell'effetto imposte di euro 87 migliaia.

C. Valorizzazione delle attività materiali

Fair value come sostituto del costo

L'IFRS 1 prevede la possibilità, in sede di transizione agli IFRS, di valutare talune (o la totalità) delle attività materiali al *fair value* e utilizzare tale valore come sostituto del costo.

Il Gruppo ha usufruito di tale possibilità e, in particolare, ha rivalutato al *fair value* taluni terreni e fabbricati e, in alcune circostanze, ha rideterminato la vita utile degli stessi.

Tale rettifica ha determinato, con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria alla Data di Transizione, l'incremento della voce "Attività materiali" per euro 7.989 migliaia, la contabilizzazione di imposte differite nette per euro 2.618 migliaia e l'incremento del

Specifically, the trademarks held by MZ USA were considered to have an indefinite useful life.

With reference to the statement of financial position at the Transition Date, this adjustment increased the carrying amount of trademarks (within intangible assets) by 1,871 thousand euro, deferred tax liabilities by 707 thousand euro and shareholders' equity by 1,164 thousand euro. With reference to the statement of financial position as of 31 December 2012, the related increase in shareholders' equity was 1,295 thousand euro.

This adjustment also increased the net result for 2012 by 157 thousand euro due to a reduction in the amortization charge by 252 thousand euro, gross of the tax effect of 95 thousand euro.

Revaluation of trademarks not allowed under IFRS

Intangible assets not meeting the requirements envisaged in IAS 38 *Intangible Assets* must be eliminated on the transition to IFRS.

Accordingly, the revaluation of certain trademarks held by Segafredo Zanetti S.p.A., not allowed under IFRS, were eliminated on the transition to IFRS.

With reference to the statement of financial position at the Transition Date, this adjustment decreased the carrying amount of "Intangible Assets" by 3,333 thousand euro and shareholders' equity by 2,286 thousand euro, and increased the carrying amount of deferred tax assets by 1,047 thousand euro. With reference to the statement of financial position as of 31 December 2012, the related decrease in shareholders' equity was 2,095 thousand euro.

This adjustment also increased the net result for 2012 by 191 thousand euro due to elimination of the amortization on such revaluations of 278 thousand euro, gross of the tax effect of 87 thousand euro.

C. Measurement of property, plant and equipment

Fair value as a replacement of cost

On the transition to IFRS, IFRS 1 envisages that certain (or all) property, plant and equipment may be measured at *fair value* and that such value may be used to replace their cost.

The Group has elected to do this and, in particular, has measured the *fair value* of certain land and buildings and, in a number of cases, has redetermined their useful lives.

With reference to the statement of financial position at the Transition Date, this adjustment increased the carrying amount of "Property, plant and equipment" by 7,989 thousand euro, net deferred tax liabilities by 2,618 thousand euro and shareholders' equity by 5,371 thousand

patrimonio netto per euro 5.371 migliaia. Con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2012, l'incremento del patrimonio netto è pari a euro 5.646 migliaia.

Con riferimento all'esercizio 2012, tale rettifica ha comportato un incremento del risultato netto per l'esercizio 2012 pari a euro 295 migliaia.

Storno di rivalutazioni non riconosciute dagli IFRS

Nell'ambito della transizione agli IFRS, sono stati eliminati gli effetti delle rivalutazioni di talune attività materiali non ammesse dagli IFRS.

Tale rettifica ha determinato, con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria alla Data di Transizione, il decremento della voce "Attività materiali" e conseguentemente, del patrimonio netto per euro 2.181 migliaia. Con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2012, il decremento del patrimonio netto è pari a euro 1.868 migliaia.

Con riferimento all'esercizio 2012, tale rettifica non ha comportato nessuna variazione sul risultato netto.

D. Benefici a dipendenti

Secondo i Principi Contabili Italiani, i benefici successivi al rapporto di lavoro sono rilevati per competenza durante il periodo di rapporto di lavoro dei dipendenti, in conformità alla legislazione e ai contratti di lavoro applicabili.

Secondo gli IFRS, i benefici successivi al rapporto di lavoro (es. pensioni, assicurazioni sulla vita e assistenza medica, etc.) sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti".

Il Fondo di Trattamento di Fine Rapporto (in seguito "TFR"), in base allo IAS 19, è assimilabile ad un programma a benefici definiti fino al 31 dicembre 2006, da valutarsi sulla base di assunzioni statistiche e demografiche, nonché metodologie attuariali di valutazione. A seguito della modifica subita dalla legislazione italiana, il Fondo TFR maturato a partire dal 1° gennaio 2007 è stato assimilato ad un programma a contribuzione definita.

L'applicazione del principio contabile internazionale ha determinato alla Data di Transizione il decremento della voce "Benefici ai dipendenti" per euro 623 migliaia, l'incremento delle imposte differite per euro 171 migliaia nonché l'incremento del patrimonio netto per euro 452 migliaia. Con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2012, l'incremento del patrimonio netto è pari a euro 281 migliaia.

Con riferimento all'esercizio 2012, l'impatto netto sul risultato di tale rettifica è positivo per euro 24 migliaia per effetto di: i) il decremento del costo per il personale per euro 180 migliaia, ii) maggiori oneri finanziari per euro 148 migliaia, e iii) l'effetto imposte per euro 8 migliaia.

E. Strumenti derivati

Il Gruppo utilizza diverse tipologie di strumenti derivati, principalmente *forward*, *interest rate swap* e strumenti derivati sul caffè. La finalità di tali strumenti è di copertura

euro. With reference to the statement of financial position as of 31 December 2012, the related increase in shareholders' equity was 5,646 thousand euro.

This adjustment also increased the net result for 2012 by 295 thousand euro.

Elimination of revaluations not recognized under IFRS

The effects of revaluing certain property, plant and equipment, not allowed under IFRS, were eliminated on the transition to IFRS.

With reference to the statement of financial position at the Transition Date, this adjustment decreased the carrying amount of "Property, plant and equipment" and shareholders' equity by 2,181 thousand euro. With reference to the statement of financial position as of 31 December 2012, the related decrease in shareholders' equity was 1,868 thousand euro.

This adjustment had no effect on the net result for 2012.

D. Employee benefits

Under Italian Accounting Standards, post-employment benefits are recognized on an accruals basis during the period of employment, in compliance with the law and the applicable payroll contracts.

Under IFRS, post-employment benefits (e.g. pensions, life assurance, medical assistance, etc.) are divided into "defined contribution" plans and "defined benefit" plans.

Until 31 December 2006, under IAS 19, Italian Termination Indemnities ("TFR") had the characteristics of a defined benefit plan to be measured using statistical and demographic assumptions, applying actuarial measurement methodologies. Subsequent to a change in the related Italian legislation, the TFR earned from 1 January 2007 onwards has the characteristics of a defined contribution plan.

Application of the international accounting standard at the Transition Date resulted in a decrease in the provision for "Employee benefits" by 623 thousand euro, an increase in deferred tax liabilities by 171 thousand euro and an increase in shareholders' equity by 452 thousand euro. With reference to the statement of financial position as of 31 December 2012, the related increase in shareholders' equity was 281 thousand euro.

The overall effect of this adjustment was to increase the net result for 2012 by 24 thousand euro, as a consequence of: i) a reduction in payroll costs by 180 thousand euro, ii) an increase in borrowing costs by 148 thousand euro, and iii) an increase in taxation of 8 thousand euro.

E. Derivative instruments

The Group uses various types of derivative instrument, principally *forward rate agreements*, *interest rate swaps* and coffee price derivatives. The purpose of these instruments

dalle fluttuazione rispettivamente dei tassi di cambio, dei tassi di interesse e dei prezzi del caffè. Tuttavia taluni degli strumenti delle utilizzati - in particolare gli *interest rate swap* e gli strumenti derivati sul caffè - non hanno i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting* prescritte dallo *IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*. I *forward*, invece, sono considerati come strumenti di *cash flow hedge*.

Come evidenziato di seguito in dettaglio, le variazioni di fair value degli strumenti derivati sono riflesse nei bilanci predisposti ai fini IFRS, a differenza di quanto previsto dai Principi Contabili Italiani.

Cash flow hedge

In accordo con gli IFRS, le variazioni di *fair value* dei derivati designati come *cash flow hedge* e che qualificano come tali, vengono rilevate, limitatamente alla sola quota "efficace", nel conto economico complessivo attraverso una specifica riserva di patrimonio netto ("*riserva cash flow hedge*"), che viene successivamente riversata a conto economico separato al momento della manifestazione economica del sottostante oggetto di copertura. La variazione di *fair value* riferibile alla porzione inefficace viene immediatamente rilevata al conto economico separato di periodo. Qualora il verificarsi della operazione sottostante non sia più considerata altamente probabile, la quota della "*riserva cash flow hedge*" a essa relativa viene immediatamente riversata a conto economico separato. Qualora, invece, lo strumento derivato sia ceduto o non qualifici più come efficace copertura del rischio a fronte del quale l'operazione era stata accesa, la quota di "*riserva cash flow hedge*" a esso relativa viene mantenuta sino a quando non si manifesta il contratto sottostante.

La contabilizzazione di tali strumenti derivati disegnati come strumenti di copertura in accordo con gli IFRS ha comportato, con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria alla Data di Transizione, euro 2.221 migliaia e di imposte differite per euro 706 migliaia. L'effetto sul patrimonio netto è positivo per euro 1.515 migliaia. Con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2012, si registra un decremento del patrimonio netto pari a euro 200 migliaia.

Tale rettifica non comporta alcun effetto economico.

Derivati di copertura gestionale

Le variazioni di *fair value* dei derivati ritenuti di copertura sotto il profilo gestionale vengono rilevate immediatamente al conto economico separato di periodo.

La contabilizzazione di tali strumenti derivati in accordo con gli IFRS ha comportato, con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria alla Data di Transizione, la registrazione di attività per derivati per complessivi euro 2.807 migliaia, passività per derivati per complessivi euro 3.867 migliaia, imposte anticipate nette per euro 763 migliaia. L'effetto sul patrimonio netto è negativo per euro 297 migliaia. Con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2012, l'effetto sul patrimonio netto è negativo per euro 1.216 migliaia.

Con riferimento all'esercizio 2012, tale rettifica ha

is to hedge against fluctuations in, respectively, exchange rates, interest rates and coffee prices. However, some of the instruments used - in particular, the *interest rate swaps* and coffee price derivatives - do not satisfy all the criteria necessary for their recognition in accordance with the hedge accounting rules specified in *IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement*. By contrast, the *forward rate agreements* are deemed to be *cash flow hedges*.

As detailed below, the changes in the fair value of derivative instruments are reflected in the IFRS financial statements but not in those prepared under Italian Accounting Standards.

Cash flow hedges

Under IFRS, changes in the *fair value* of derivatives designated and qualified as *cash flow hedges* are recognized, solely to the extent "effective", in the statement of comprehensive income via a specific equity reserve ("*cash flow reserve*"), which is subsequently reclassified to the separate income statement to offset the economic effects of the hedged underlying. The change in *fair value* relating to the ineffective portion of the hedge is reflected immediately in the separate income statement for the period. Should the underlying operation no longer be deemed highly probable, the related portion of the *cash flow reserve* is immediately released to the separate income statement. On the other hand, if the derivative instrument is sold or no longer qualifies as an effective hedge of the risk for which it was arranged, the related portion of the "*cash flow reserve*" is retained until the economic effects of the underlying contract are realized.

With reference to the statement of financial position at the Transition Date, the recognition of the derivative instruments designated as hedges pursuant to IFRS has resulted in recording derivative assets totaling 2,221 thousand euro and deferred tax liabilities of 706 thousand euro. Shareholders' equity therefore increased by 1,515 thousand euro. With reference to the statement of financial position as of 31 December 2012, the related decrease in shareholders' equity was 200 thousand euro.

This adjustment had no effect on the income statement.

Operational hedges

Changes in the *fair value* of derivatives deemed to be operational hedges are reflected immediately in the separate income statement for the period.

With reference to the statement of financial position at the Transition Date, the recognition of these derivative instruments pursuant to IFRS has resulted in recording derivative assets totaling 2,807 thousand euro, derivative liabilities totaling 3,867 thousand euro and net deferred tax assets of 763 thousand euro. Shareholders' equity therefore decreased by 297 thousand euro. With reference to the statement of financial position as of 31 December 2012, the related decrease in shareholders' equity was 1,216 thousand euro.

This adjustment also decreased the net result for 2012

comportato un decremento del risultato netto per l'esercizio 2012 pari a USD 1.150 migliaia, per effetto principalmente degli effetti positivi connessi agli strumenti derivati sul caffè.

F. Fidejussioni

La transizione IFRS ha comportato, tra l'altro, la contabilizzazione nella situazione patrimoniale e finanziaria delle garanzie finanziarie prestate dal Gruppo a favore di taluni clienti.

In particolare, la contabilizzazione di tali strumenti in accordo con gli IFRS ha comportato, con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria alla Data di Transizione, la registrazione di passività per fidejussioni per complessivi euro 4.012 migliaia e imposte anticipate per euro 1.104 migliaia. L'effetto sul patrimonio netto è negativo per euro 2.908 migliaia. Con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2012, il decremento del patrimonio netto è pari a euro 2.908 migliaia.

Con riferimento all'esercizio 2012, tale rettifica non ha comportato nessuna variazione sul risultato netto.

G. Altri effetti

In aggiunta a quanto sopra menzionato, la transizione agli IFRS ha comportato talune rettifiche di minore rilevanza e/o non ricorrenti.

In particolare, si segnala che:

- in base ai Principi Contabili Italiani, il materiale acquistato dal Gruppo ai fini promozionali è contabilizzato tra le rimanenze fin quando non viene utilizzato (generalmente attraverso la consegna gratuita ai clienti). Ai fini IFRS tale materiale promozionale viene speso contestualmente al sostenimento del relativo costo;
- in base ai Principi Contabili Italiani, le spese e commissioni inerenti ai finanziamenti sono capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali, ai fini IFRS tali costi sono inclusi nella valutazione del finanziamento al costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo e vengono ammortizzati a conto economico per tutta la durata del finanziamento a cui si riferiscono;
- alcune voci capitalizzate fra le immobilizzazioni immateriali (es. costi di impianto e ampliamento) in accordo con i Principi Contabili Italiani, sono spesi contestualmente al sostenimento dei costi secondo IFRS;
- nel 2012 è stato contabilizzato l'acquisto dell'attività produttiva sita a Moonachie, New Jersey, in accordo con l'IFRS 3. Tale contabilizzazione con riferimento all'esercizio 2012 ha comportato un incremento del patrimonio netto e del risultato netto rispettivamente di euro 4.005 migliaia e 4.113 migliaia.

by USD 1,150 thousand, principally due to the positive effects associated with the coffee price derivatives.

F. Guarantees

The transition to IFRS has also involved recognizing in the statement of financial position the financial guarantees given by the Group in favor of certain customers.

With reference to the statement of financial position at the Transition Date, the recognition of these guarantees pursuant to IFRS has resulted in recording guarantee liabilities totaling 4,012 thousand euro and deferred tax assets of 1,104 thousand euro. Shareholders' equity therefore decreased by 2,908 thousand euro. With reference to the statement of financial position as of 31 December 2012, the related decrease in shareholders' equity was 2,908 thousand euro.

This adjustment had no effect on the net result for 2012.

G. Other effects

In addition to the above, the transition to IFRS also involved making a number of minor and/or non-recurring adjustments.

In particular:

- under Italian Accounting Standards, promotional materials purchased by the Group were recognized as inventory until used (generally given to customers without charge). Under IFRS, such promotional materials are expensed when the related cost is incurred;
- under Italian Accounting Standards, expenses and commissions relating to loans were capitalized as intangible assets. Under IFRS, such costs are included in the measurement of the loans on an amortized cost basis using the effective interest rate, and are amortized over the lives of the loans concerned by a charge to the income statement;
- certain items capitalized as intangible assets (e.g. start-up and expansion costs) under Italian Accounting Standards are expensed when the related costs are incurred under IFRS;
- in 2012, the purchase of the production activities located at Moonachie, New Jersey, was recognized in accordance with IFRS 3. As a consequence, shareholders' equity as of 31 December 2012 and the net result for 2012 were increased by 4,005 thousand euro and 4,113 thousand euro respectively.

RICLASSIFICHE

L'adozione degli IFRS ha comportato anche talune riclassifiche che, in quanto tali, non hanno effetto sul risultato d'esercizio o sul patrimonio netto bensì su alcune linee della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e sul conto economico consolidato. In particolare, nell'ambito delle riclassifiche apportate in sede di Processo di Transizione si evidenzia quanto segue.

Come evidenziato nella tabella del conto economico complessivo, nell'ambito del Processo di Transizione i ricavi e costi per servizi e per godimento di beni di terzi sono stati interessati da una significativa riclassifica.

In base a quanto richiesto dallo *IAS 18 Ricavi*, i ricavi devono essere determinati tenendo conto di eventuali sconti commerciali e riduzioni legate alla quantità vendute. Pertanto, i ricavi e i costi per servizi e per godimento di beni di terzi del Gruppo sono stati rettificati per riflettere i valori connessi alla scontistica riconosciuta ai clienti e a varie forme di attività promozionali direttamente proporzionali alle quantità vendute.

In aggiunta, come riportato anche nella nota 29, i risultati relativi a talune attività che la società Segafredo Zanetti Portugal SA ha dismesso nel corso dell'esercizio 2012 sono stati riclassificati nella riga perdite relative ad attività operative cessate.

Fra le riclassifiche che hanno riguardato la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata si evidenzia che, in applicazione di quanto previsto dallo *IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*, le operazioni di factoring di crediti commerciali che non prevedono il trasferimento, in capo al factor, dei rischi e dei benefici connessi ai crediti ceduti, hanno comportato, in sede di transizione agli IFRS, la re-iscrizione del credito ceduto (eliminato ai fini dei Principi Contabili Italiani) e, in contropartita l'iscrizione di un debito di natura finanziaria.

RECLASSIFICATIONS

The adoption of IFRS also involved making a number of reclassifications that, as such, did not affect the results for the year or shareholders' equity, but just altered certain captions of the consolidated statement of financial position and the consolidated income statement. The reclassifications recorded as part of the Transition Process are discussed below.

As shown in the statement of comprehensive income, revenues and the cost of services, leases and rentals were affected by a significant reclassification as part of the Transition Process.

As required by *IAS 18 Revenue*, sales must stated net of any commercial discounts and reductions linked to the volume of products sold. Accordingly, revenues and the cost of services, leases and rentals have been restated to reflect the discounts allowed to customers and the effects of the various forms of promotion that are directly proportional to the quantity of products sold.

In addition, as discussed in note 29, the results of certain activities discontinued by Segafredo Zanetti Portugal SA during 2012 have been reclassified as Losses relating to discontinued activities.

The reclassifications involving the consolidated statement of financial position also included those required under *IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement* with regard to the factoring of trade receivables without transfer to the factor of the risks and rewards associated with the receivables assigned. In particular, on the transition to IFRS, the related receivables sold (derecognized under Italian Accounting Standards) were reinstated and a matching financial payable was recognized.

Il Presidente / The Chairman
Massimo Zanetti



Claude Monet, *Spiaggia a Trouville (particolare)*, 1870
Hartford, Wadsworth Atheneum Museum of Art



ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

LIST OF COMPANIES INCLUDED WITHIN THE SCOPE OF CONSOLIDATION

Società / Company	Sede Location	Data chiu- sura es- ercizio Report- ing date	Capitale sociale Share capital		Percentuale possessione al 31 dicembre 2013 Percentage held as of 31 December 2013
			Valuta Currency	Importo (/000) Amount (/000)	
Massimo Zanetti Beverage S.A.	Ginevra	31 /12	CHF	150.000	100%
Segafredo Zanetti S.p.A.	Bologna	31 /12	EUR	38.800	97%
La San Marco S.p.A.	Gorizia	31 /12	EUR	7.000	85%
Segafredo Zanetti Sarl	Ginevra	31 /12	CHF	10	100%
Segafredo Zanetti Argentina S.A.	Buenos Aires	31 /12	ARS	5.643	99%
Segafredo Zanetti Australia Pty Ltd.	Sydney	31 /12	AUD	4.400	100%
Segafredo Zanetti Austria GmbH	Salisburgo	31 /12	EUR	727	100%
Segafredo Zanetti Belgium S.A.	Bruxelles	31 /12	EUR	892	100%
Segafredo Zanetti (Brasil) Com. distr. de Café S.A.	Belo Horizonte	31 /12	BRL	16.479	100%
Segafredo Zanetti Chile S.A.	Santiago	31 /12	CLP	25.000	100%
Segafredo Zanetti Coffee System S.p.A.	Treviso	31 /12	EUR	6.000	97%
Segafredo Zanetti CR spol.S.R.O	Praga	31 /12	CSK	9.300	100%
Segafredo Zanetti Danmark ApS	Copenhagen	31 /12	DKK	22.218	100%
Segafredo Zanetti Deutschland GmbH	Monaco	31 /12	EUR	1.534	100%
Segafredo Zanetti Espresso Texas Inc.	Houston	31 /12	USD	-	100%
Segafredo Zanetti Espresso Worldwide U.S.A. Inc.	Houston	31 /12	USD	250	98%
Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Ltd.	Ginevra	31 /12	CHF	38.000	98%
Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Japan Inc.	Tokyo	31 /12	YEN	100.000	98%
Segafredo Zanetti France S.A.	Rouen	31 /12	EUR	8.500	100%
Segafredo Zanetti Hellas S.A.	Atene	31 /12	EUR	950	100%
Segafredo Zanetti Hungaria Kft	Budapest	31 /12	HUF	46.630	100%
Tiktak/Segafredo Zanetti Nederland B.V.	Groningen	31 /12	EUR	18	100%
Segafredo Zanetti Poland Sp.Z.o.o.	Bochnia	31 /12	PLN	47.616	100%
Segafredo Zanetti Portugal S.A.	Porto	31 /12	EUR	570	100%
Segafredo Zanetti SR Spol S.r.o. Slovakia	Bratislava	31 /12	EUR	200	100%
Segafredo Zanetti Trgovanje s kavo, d.o.o, Slovenia	Ljubljana	31 /12	EUR	651	100%
Beneficio La Eva S.A.	Sarchi	31 /12	USD	3.600	100%
Bon Café S.A.	San Pedro Sula	31 /12	USD	1.150	100%
Brodie Merlose Drysdale & CO Ltd.	Edimburgo	31 /12	GBP	244	100%
Brulerie des Cafés Corsica SAS	Ajaccio	31 /12	EUR	152	100%
Cofiroasters S.A.	Ginevra	31 /12	CHF	1.500	100%
Distribuidora Café Montaña S.A.	San José	31 /12	CRC	304.010	100%
El Barco Herrumdrado S.A.	San José	31 /12	CRC	-	100%

Società / Company	Sede Location	Data chiusura esercizio Reporting date	Capitale sociale Share capital		Percentuale possessione al 31 dicembre 2013 Percentage held as of 31 December 2013
			Valuta Currency	Importo (/000) Amount (/000)	
Fazendas Nossa Senhora da Guia S.A.	Piumhi	31 / 12	BRL	18.093	100%
Massimo Zanetti Beverage U.S.A. Inc.	Suffolk	31 / 12	USD	67.891	100%
Meira Eesti Oü	Tallin	31 / 12	EUR	15	100%
Meira Oy Ltd.	Helsinki	31 / 12	EUR	1.000	100%
M.Z. Empreendimentos e Participacoes Ltda	Piumhi	31 / 12	BRL	18.823	100%
Nossa Senhora da Guia-Armazens Gerais Ltda	Piumhi	31 / 12	BRL	4	100%
Nossa Senhora da Guia Exportadora de Café Ltda	Piumhi	31 / 12	BRL	3.306	100%
Santa Laura Exportadora de Café S.L.E.C. S.A.	Sarchi	31 / 12	CRC	10	100%
Puccino's Worldwide Ltd.	Edimburgo	31 / 12	GBP	-	100%
Massimo Zanetti Beverage Mexico SA de CV	Mazatlán	31 / 12	MXN	1.806	50%
MZB Cafes USA Inc	Suffolk	31 / 12	USD	-	100%
Kauai Coffee Company LLC	Hawaii	31 / 12	USD	-	100%
Massimo Zanetti Beverage Food Services Inc.	Suffolk	31 / 12	USD	-	100%
Chiappa G. & Sons Ltd.	Merthyr Tydfil	31 / 12	GBP	1	100%
Coffee Care (South West) Ltd.	Merthyr Tydfil	31 / 12	GBP	1	50%

Ai sensi del principio contabile internazionale IAS 1, si dichiara la piena conformità a tutti i principi contabili internazionali in vigore al momento di formazione del Bilancio.

Full compliance with all the international accounting standards in force at the time of preparing these Consolidated Financial Statements is confirmed pursuant to IAS 1.

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS
27 GENNAIO 2010, N° 39**

All'Azionista Unico della
Massimo Zanetti Beverage Group SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della Massimo Zanetti Beverage Group SpA e sue controllate (di seguito anche il "Gruppo MZBG") chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Massimo Zanetti Beverage Group SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta secondo gli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la nota esplicativa n° 33 illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. L'informativa presentata nella suddetta nota esplicativa è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo MZBG al 31 dicembre 2013 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Massimo Zanetti Beverage Group SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della Massimo Zanetti Beverage Group SpA al 31 dicembre 2013.

Bologna, 1° aprile 2014

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Edoardo Orlandoni".

Edoardo Orlandoni
(Revisore legale)

**AUDITORS' REPORT IN ACCORDANCE WITH ARTICLES 14 OF LEGISLATIVE DECREE
N°39 OF 27 JANUARY 2010**

To the sole shareholder of
Massimo Zanetti Beverage Group SpA

- 1 We have audited the consolidated financial statements of Massimo Zanetti Beverage Group SpA and its subsidiaries ("MZBG Group") as of 31 December 2013 which comprise the consolidated statement of financial position, separate consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income, statement of changes in shareholders' equity, consolidated statement of cash flows and related explanatory notes. The directors of Massimo Zanetti Beverage Group SpA are responsible for the preparation of these financial statements. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. The abovementioned consolidated financial statements have been prepared for the first time in compliance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.
- 2 We conducted our audit in accordance with the auditing standards issued by the Italian Accounting Profession (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili) and recommended by Consob, the Italian Commission for listed Companies and the Stock Exchange. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain the necessary assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement and, taken as a whole, are presented fairly. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the directors. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

The consolidated financial statements present, for comparative purposes, the data of the prior year prepared in compliance with the same accounting standards. Furthermore, the explanatory note n°33 illustrates the effects of the transition to the International Financial Reporting Standards adopted by the European Union. The disclosure of such note has been examined by us for the purpose of our audit of the consolidated financial statements as of 31 December 2013.

- 3 In our opinion, the consolidated financial statements of the MZBG Group as of 31 December 2013 comply with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union; accordingly, they have been prepared clearly and give a true and fair view of the financial position, result of operations and cash flows of the Group for the period then ended.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



- 4 The directors of Massimo Zanetti Beverage Group SpA are responsible for the preparation of a report on operations in compliance with the applicable laws. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the report on operations with the financial statements, as required by law. For this purpose, we have performed the procedures required under Italian Auditing Standard n° 001 issued by Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili and recommended by Consob. In our opinion, the report on operations is consistent with the financial statements of Massimo Zanetti Beverage Group SpA as of 31 December 2013.

Bologna, 1 April 2014

PricewaterhouseCoopers SpA

Signed by

Edoardo Orlandoni
(Partner)

This report has been translated into the English language from the original, which was issued in Italian, solely for the convenience of international readers.



Kauai 2013
Gruppo Dirigenti Massimo Zanetti Beverage Group



A stylized, handwritten-style signature logo in white, reading "Massimo Zanetti".

MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP

S.p.A. a Socio Unico

Viale G.G. Felissent, 53 - 31020 Villorba (TV) - Italia

Tel. 0422 312611 - Fax 0422 312692

e-mail: info@mzb-group.com

www.mzb-group.com