



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

COMUNICATO STAMPA

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.: il C.d.A. approva il progetto di bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2016.

In un 2016 che si è caratterizzato per un secondo semestre particolarmente sfidante, i risultati sono stati in linea con le attese e con le guidance comunicate al mercato.

- Volumi di vendita del caffè tostato +2,9% pari a 131,161 tonnellate
- Fatturato consolidato pari a Euro 917,5 milioni
- Gross Profit +5,6% pari a Euro 385,5 milioni
- EBITDA Adjusted consolidato: +5,1% pari a Euro 68,3 milioni
- Utile operativo in aumento del 28,6% e pari a Euro 34,8 milioni
- Utile del periodo in aumento del 44,1% e pari a Euro 16,8 milioni
- Utile per azione +33,3% attestandosi a 0,48 centesimi di Euro
- Indebitamento finanziario netto pari a Euro 220,9 milioni

Outlook 2017

- Volumi in crescita tra +2% e +4%
- Gross Profit in crescita tra +5% e +7%
- EBITDA Adjusted in crescita tra +10% e +12%
- Indebitamento finanziario netto inferiore a Euro 210,0 milioni

Proposto dividendo di Euro 0,15 per azione, con *dividend payout* pari al 31,2%.

Villorba (Treviso, Italia), 1 marzo 2017 - Il Consiglio di Amministrazione di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A ("MZBG" o "la Società") riunitosi in data odierna, ha approvato oggi il progetto di bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2016, predisposto ai sensi dell'art. 154-ter del TUF.

Principali dati economico-finanziari del Gruppo al 31 dicembre 2016

	Esercizio Chiuso al 31 dicembre 2016	Esercizio Chiuso al 31 dicembre 2015	Differenza percentuale
Volumi di vendita	131.161	127.418	+2,9%
Ricavi	917,5	941,7	-2,6%
Gross Profit	385,5	365,2	+5,6%
EBITDA Adjusted	68,3	65,0	+5,1%
Utile Operativo	34,8	27,0	+28,6%
Utile del Periodo	16,8	11,6	+44,1%
Utile per Azione	0,48	0,36	+33,3%
	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015	Differenza in € mln
Indebitamento finanziario netto	220,9	185,7	35,2

Dati in milioni di Euro ad esclusione dei Volumi di vendita rappresentati da Tonnellate di caffè tostato venduto e dell'utile per azione che è espresso in Euro.

A partire dal rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016, il Gruppo MZB ha comunicato i propri dati per ricavi e volumi venduti di caffè tostato per area geografica sulla base della sua struttura organizzativa.



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

Volumi

Nel 2016, il Gruppo MZB ha registrato **volumi di vendita** del caffè tostato in crescita del **2,9%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per un totale di **131.161 tonnellate**. Tale crescita ha riguardato tutti i canali di vendita del Gruppo MZB, in particolare il Food Service, priorità strategica del Gruppo. Escludendo il contributo positivo dei 4 mesi di Nutricafés, i volumi di vendita del caffè tostato sono cresciuti dell' 1,8%

La crescita nel **Food Service** nell'anno 2016 è stata dell' **8,9%** attestandosi a **11.490 tonnellate** con un incremento in tutte le aree geografiche. Escludendo l'impatto di Nutricafés, il Food Service cresce del 4,1%. Il Food Service ha rappresentato l'8,8% dei volumi totali del Gruppo.

Il **Mass Market** ha registrato nel 2016 un incremento del **3,4%**, attestandosi a **54.224 tonnellate** principalmente guidato dalla continua crescita a doppia cifra del Nord Europa (trainato prevalentemente da Finlandia, Olanda, Germania e Polonia) e da una crescita del Sud Europa. Escludendo l'impatto di Nutricafés, il Mass Market è cresciuto del 2,8%. Il Mass Market ha rappresentato il 41,3% dei volumi totali del Gruppo MZB.

Il **Private Label** ha registrato una crescita del **1,6%** pari a **65.447 tonnellate**, trainato prevalentemente dalla performance positiva del Sud e Nord Europa. Escludendo l'impatto di Nutricafés, il settore Private Label cresce dello 0,5% e rappresenta il 49,9% dei volumi totali del Gruppo.

Il segmento del **Single Serve** ha registrato una **crescita del 33,7%** rispetto al 2015, trainata dalla crescita delle Americhe pari al 27,6%, frutto anche delle locali campagne pubblicitarie e guidata prevalentemente dai marchi Segafredo, Hills Bros, Chock full o'Nuts e Kauai. Sotto i brands Hill Bros, Kauai e Chock Full O'Nuts sono state lanciate le prime capsule 100% compostabili frutto dell'investimento nella tecnologia di Club Coffee. Performance molto positiva anche per il Sud Europa che registra una crescita del 52,1% rispetto al 2015 trainata dai brands Caffè Nicola e Chave d'Ouro.

A livello geografico, le **Americhe** nel 2016 si attestano a **80.260 tonnellate** con una **flessione dello 0,9%** rispetto al 2015. Il Food Service registra una performance positiva a doppia cifra grazie prevalentemente al brand globale Segafredo ed ai marchi Chock Full O'Nuts e Kauai. Il canale Private Label risulta stabile. Le **Americhe** rappresentano il **61,1% dei volumi totali** del Gruppo MZB.

Il **Sud Europa, nel 2016**, ha totalizzato **volumi** pari a **28.461 tonnellate**, con un robusto incremento del **+9,6%** in tutti i canali distributivi. Nutricafés ha avuto un impatto positivo



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

contribuendo con 1.496 tonnellate di caffè tostato venduto. Escludendo tale impatto, il Sud Europa risulta in aumento del 3,9%.

Il **Sud Europa** rappresenta il **21,7% dei volumi totali** del Gruppo MZB.

Crescita significativa del **Nord Europa** che ha registrato un **incremento** dei volumi pari al 10,3% per un totale di **20.275 tonnellate** nel 2016 rispetto all' esercizio precedente, principalmente guidato dalla crescita a doppia cifra nel canale Mass Market. Kulta Katriina, in Finlandia guida la crescita grazie al rilancio del brand con nuove varianti e packaging, mentre l'Olanda prosegue la crescita a seguito di accordi con clienti top ed attività promozionali. Il Private Label, seppur non di grandi proporzioni, continua la sua robusta crescita così come il Food Service. A livello geografico si segnala la performance della Polonia che ha più che raddoppiato i suoi volumi di vendita di caffè tostato, grazie agli accordi con importanti catene distributive. Il **Nord Europa** si conferma essere la terza area geografica per importanza del Gruppo MZB in termini di volumi con circa il **15,5% del totale**.

I volumi di caffè venduto dalla divisione **Asia, Pacific e Cafès** si attestano a **2.165 tonnellate** nel corso dell'esercizio 2016, **in aumento del 3,7%** rispetto al 2015. **Boncafé** conferma il buon trend con una **crescita dei volumi pari al 8,3%**. Asia, Pacific e Cafès rappresenta il **1,6%** dei **volumi totali** del Gruppo.

Ricavi consolidati

I **ricavi consolidati** del Gruppo MZB nel **2016** si sono attestati a **Euro 917,5 milioni**, con una flessione del 2,6% rispetto all'esercizio 2015. L'incremento dei volumi sopra descritto è stato impattato prevalentemente dalla diminuzione dei prezzi medi di vendita del caffè tostato, conseguente alla diminuzione del prezzo medio di acquisto del caffè verde, verificatosi nella prima metà dell'anno.

Per quanto riguarda i canali distributivi, il **Food Service cresce del 5,0%** rispetto lo stesso periodo dell'anno precedente contribuendo ai ricavi consolidati del gruppo pari a 21,4%. Il **Mass Market** ha contribuito ai ricavi consolidati per il **37,5%, con un incremento di 1,4%** rispetto all'anno precedente. Il **Private Label** ha contribuito per il **34,9%** con un decremento del 9,3% rispetto l'anno precedentescontando la maggior forza dei prodotti a marchio.

I Ricavi delle single serve crescono del 23,5% nell'anno rispetto al 2015.

Le Americhe si confermano la principale area geografica per ricavi, con una contribuzione al fatturato del Gruppo pari al **49,1%** e con gli USA primo mercato del Gruppo MZB. Il **Sud Europa** rappresenta la seconda area geografica con una contribuzione del **24,5%** e con la Francia che si



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

conferma essere il primo mercato di riferimento dell'area. Il **Nord Europa** si attesta al **18,7%** con in testa la Finlandia, mentre **l'Asia, Pacific e Cafes¹** contribuisce per un **7,6%**.

Escludendo il positivo contributo di Nutricafés, i ricavi consolidati della società si sono attestati a Euro 905,6 milioni con una flessione del 3,8% rispetto al 2015.

Gross Profit

Il **Gross Profit** consolidato è **creciuto del 5,6%** rispetto al 2015 con un risultato pari a **Euro 385,5 milioni** beneficiando della positiva contribuzione di Nutricafés per Euro 6,9 milioni. Escludendo tale contribuzione, il Gross Profit del periodo risulta in rialzo del 3,6% rispetto al 2015. Il Gross Profit consolidato relativo alla sola vendita del caffè tostato è cresciuta del 7,2%. La dinamica del Gross Profit è stata impattata positivamente sia dall'incremento dei volumi venduti sia dalle dinamiche favorevoli dei prezzi di vendita e di acquisto di caffè tostato e verde riconducibile ad un diverso mix rilevato nei canali nel 2016 e 2015 e con un miglioramento del margine per kg di 6 centesimi di Euro verso lo stesso periodo precedente pari a **Eur/kg di 2,51** al cambio corrente, con un incremento del 2,4%.

Il *Gross Margin* si attesta al 42,0% rispetto al 38,8% registrato nell'anno 2015.

EBITDA Adjusted

L'**EBITDA Adjusted** del periodo si è attestato a **Euro 68,3 milioni** con un incremento del **5,1%** rispetto al 2015. Escludendo la positiva contribuzione di Nutricafés pari a Euro 2,8 milioni, l'EBITDA Adjusted a parità di perimetro di consolidamento, risulta essere in aumento dello 0,8%.

Tale risultato positivo è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di un incremento del Gross Profit parzialmente neutralizzato dall'incremento dei costi operativi. Tali costi sono prevalentemente riconducibili all'incremento degli investimenti a supporto sia della brand awarness che al potenziamento dell'organico in linea con le linee strategiche del Gruppo.

L'Adj *EBITDA Margin* dell'anno si attesta al 7,4% rispetto al 6,2% registrato nell'anno 2015.

Utile Operativo

L'**Utile operativo del Gruppo** MZB nell'anno 2016 si attesta ad **Euro 34,8 milioni** in aumento di Euro 7,7 milioni **(+28,6%)** rispetto al 2015. Tale incremento, oltre a quanto riportato con riferimento all'EBITDA Adjusted, è riconducibile sia ai costi di natura straordinaria sostenuti

¹ Tale area geografica include i ricavi generati dalla rete internazionale di caffetterie



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

nell'anno precedente per Euro 6,7 milioni sia all'incremento della voce "Ammortamenti" parzialmente riferita all'acquisizione di Nutricafès.

Utile del Periodo

L' **Utile del periodo** dell'esercizio 2016 si attesta ad **Euro 16,8 milioni** in **forte crescita del 44,1%** rispetto al 2015 quando era pari a 11,6 milioni. Tale miglioramento, oltre a quanto precedentemente commentato con riferimento all'utile operativo, è riconducibile al combinato effetto: i) della riduzione degli oneri finanziari netti pari ad Euro 0,5 milioni che beneficia del processo di riorganizzazione dell'indebitamento finanziario non corrente avviato nella seconda parte del 2016, ii) parzialmente compensato dai minori utili netti su cambi e dall' aumento delle imposte sul reddito pari a Euro 3,0 milioni riconducibile principalmente al miglioramento dei risultati del Gruppo.

L'**utile per azione** risulta in considerevole **aumento** passando da Euro 0,36 centesimi per azione nel 2015 a **Euro 0,48** per azione nel 2016.

Indebitamento finanziario netto

L' indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2016 è pari a **Euro 220,9 milioni**, evidenziando un **aumento di Euro 35,2 milioni** rispetto al 31 dicembre 2015, ma in diminuzione rispetto all'ammontare registrato al 30 settembre 2016. L' aumento è prevalentemente riconducibile sia all'acquisizione di Nutricafès, consolidata nel mese di settembre, sia all'acquisizione della partecipazione di minoranza della società canadese Club Coffee LP. La contrazione dell'indebitamento al 31 dicembre 2016 rispetto al trimestre precedente, è stata possibile grazie al contributo positivo del Free Cash Flow generato nel periodo. Nell'esercizio 2016 il Free Cash Flow è stato pari a Euro 63,8 milioni grazie principalmente al miglioramento delle variazioni del working capital.

A partire dal terzo trimestre del 2016, il Gruppo MZB ha avviato un processo di riorganizzazione dell'indebitamento finanziario non corrente finalizzato a posticiparne i piani di rimborso nonché a ottimizzarne il relativo costo, attraverso la sottoscrizione di nuovi contratti di finanziamento a lungo termine a condizioni più vantaggiose rispetto a taluni finanziamenti precedentemente sottoscritti, per i quali è stata avviata una graduale estinzione anticipata. Tale processo si è concluso positivamente nel mese di gennaio 2017.



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

Outlook 2017

In considerazione dei risultati conseguiti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e sulla base degli andamenti di mercato sino ad oggi osservabili, il management stima nel 2017 una crescita dei volumi compresa tra il 2% ed il 4%, un incremento del Gross Profit tra il 5% ed il 7%, un aumento dell' adjusted EBITDA adjusted tra il 10% ed il 12%.

In questo quadro, il management stima che l'indebitamento finanziario netto sarà inferiore a 210 milioni di Euro.

Proposta di dividendo e convocazione dell'assemblea degli azionisti

A seguito dei risultati conseguiti nel 2016, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre all'assemblea degli azionisti la distribuzione di un dividendo di Euro 0,15 lordi per azione ordinaria.

Anche a tal fine, il Consiglio ha deliberato di convocare per l'11 aprile 2017 l'assemblea ordinaria degli azionisti per l'approvazione del bilancio di esercizio 2016 e la presentazione del bilancio consolidato 2016.

Il dividendo ordinario sarà posto in pagamento il 17 maggio 2017, con data stacco cedola (n. 2) il 15 maggio 2017, in conformità al calendario di Borsa Italiana, e record date il 16 maggio 2017.

L'assemblea sarà inoltre chiamata ad esaminare la politica in materia di remunerazione della Società, a rinnovare l'attuale Consiglio di Amministrazione e collegio sindacale ed a deliberare in merito alla determinazione dei compensi del Consiglio di Amministrazione e del collegio sindacale per l'esercizio 2017.



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

I risultati conseguiti dal Gruppo relativi l'esercizio chiuso al 31 2016, saranno illustrati durante la conference call che si terrà oggi, mercoledì 1° marzo alle ore 18:00 CET. Per accedere alla call usare uno dei seguenti numeri: +1 718 705 8794 (U.S. e Canada); +39 02 805 88 11 (Italia), +44 121 281 8003 (Regno Unito) e +33 170 918 703 (Francia); +39 02 805 88 27 (Stampa)

Il servizio di riascolto Digital Playback sarà disponibile per 10 giorni digitando i seguenti numeri: +1 718 705 8797 (Usa e Canada), +39 02 72495 (Italia), +44 1 212 818 005 (Regno Unito) con il seguente codice: 914#

La presentazione sarà disponibile sul sito internet della Società (www.mzb-group.com) e nel sistema di stoccaggio (www.emarketstorage.com) prima dell'inizio della conference call.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Massimo Zuffi, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Disclaimer

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statement") relative a: piani di investimento, performance gestionali future, obiettivi di crescita in termini di ricavi e di risultati, globali e per aree di business, posizione finanziaria netta e altri aspetti delle attività del Gruppo. I forward-looking statement hanno per loro natura una componente di rischiosità e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione ad una molteplicità di fattori.

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A è tra i leader a livello mondiale nella produzione, lavorazione e distribuzione di caffè tostato e di altre tipologie selezionate di prodotti coloniali, distribuiti in circa 110 paesi. Il Gruppo gestisce le attività sin dal procurement fino al consumo, operando su 18 stabilimenti attivi in Europa, Asia, e Americas e tramite un network internazionale contenente di circa 400 caffetterie in 50 paesi. Inoltre, MZBG completa la gamma dei prodotti con la vendita di macchine di caffè, e prodotti complementari, come il tè al cacao, la cioccolata e le spezie di altissima qualità.

Media Relations:

Barabino & Partners
Federico Vercellino
f.vercellino@barabino.it
mob: +39 331.57.45.171

Investor Relations:

Massimo Zanetti Beverage Group
Letizia Chiarucci
investors@mzb-group.com
+39 0422 312611

Seguono Tabelle



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

Prospetto di Conto Economico Separato Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2015
Ricavi	917.475	941.680
Altri proventi	7.270	6.109
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(531.965)	(576.523)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(175.054)	(169.967)
Costi per il personale	(138.749)	(127.777)
Altri costi operativi	(6.558)	(11.529)
Ammortamenti e svalutazioni	(37.649)	(34.963)
Utile operativo	34.770	27.030
Proventi finanziari	267	179
Oneri finanziari	(7.841)	(8.257)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(110)	(2)
Utile prima delle imposte	27.086	18.950
Imposte sul reddito	(10.322)	(7.317)
Utile dell'esercizio	16.764	11.633
<i>di cui:</i>		
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	178	138
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	16.586	11.495
Utile per azione base / diluito (in Euro)	0,48	0,36



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2016	2015
Attività immateriali	189.423	117.834
Attività materiali	220.173	208.871
Investimenti immobiliari	4.319	4.422
Partecipazioni in joint venture e collegate	10.943	138
Anticipi e Crediti verso clienti non correnti	13.302	13.783
Crediti per imposte anticipate	9.799	11.046
Altre attività non correnti	6.863	5.865
Totale attività non correnti	454.822	361.959
Rimanenze	132.858	134.807
Crediti verso clienti	126.081	115.950
Crediti per imposte correnti	1.611	3.242
Altre attività correnti	18.007	12.464
Disponibilità liquide	45.167	25.574
Totale attività correnti	323.724	292.037
Totale attività	778.546	653.996
Capitale sociale	34.300	34.300
Altre riserve	124.738	121.803
Utili portati a nuovo	149.057	135.786
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	308.095	291.889
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.849	1.797
Totale patrimonio netto	309.944	293.686
Finanziamenti non correnti	192.117	98.338
Benefici ai dipendenti	9.268	9.624
Altri fondi non correnti	3.949	2.258
Imposte differite passive	29.069	24.008
Altre passività non correnti	3.345	5.881
Totale passività non correnti	237.748	140.109
Finanziamenti correnti	77.430	113.100
Debiti verso fornitori	122.209	80.745
Debiti per imposte correnti	644	620
Altre passività correnti	30.571	25.736
Totale passività correnti	230.854	220.201
Totale passività	468.602	360.310
Totale patrimonio netto e passività	778.546	653.996



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2015
Utile prima delle imposte	27.086	18.950
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	37.649	34.963
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	1.050	383
Oneri finanziari netti	7.574	8.080
Altre poste non monetarie	(782)	(2.413)
Flussi di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	72.577	59.963
Variazione delle rimanenze	6.913	(1.222)
Variazione dei crediti commerciali	(8.560)	4.776
Variazione dei debiti commerciali	33.640	(2.750)
Variazione delle altre attività/passività	(2.547)	(12.808)
Pagamento benefici ai dipendenti	(1.032)	(566)
Interessi pagati	(6.736)	(8.696)
Imposte pagate	(7.753)	(7.566)
Flusso di cassa netto generato da attività operativa	86.502	31.131
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	(39.292)	(2.640)
Investimenti in imprese sotto comune controllo al netto della cassa acquisita	(2.624)	-
Investimenti in attività materiali	(29.106)	(26.786)
Investimenti in attività immateriali	(1.698)	(5.059)
Dismissioni di attività materiali	1.266	722
Dismissioni di attività immateriali	55	894
Partecipazioni in joint venture e collegate	(10.139)	-
Variazione di crediti finanziari	(3.403)	(24)
Interessi incassati	32	249
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(84.909)	(32.644)
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	154.233	43.448
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(94.227)	(94.930)
Decremento di finanziamenti a breve	(38.929)	(7.621)
Aumento di capitale	-	67.903
Dividendi distribuiti	(3.211)	(102)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria	17.866	8.698
Differenza di conversione su disponibilità liquide	134	87
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.593	7.272
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	25.574	18.302
Disponibilità liquide alla fine del periodo	45.167	25.574



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

Ricavi per Canale di Vendita

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazioni	
	2016	(*)	2015	(*)	2016-2015	
Mass Market	343.857	37,5%	339.056	36,0%	4.801	1,4%
Foodservice	196.023	21,4%	186.690	19,8%	9.333	5,0%
Private Label	320.562	34,9%	353.450	37,5%	(32.888)	-9,3%
Altro	57.033	6,2%	62.484	6,7%	(5.451)	-8,7%
Totale	917.475	100,0%	941.680	100,0%	(24.205)	-2,6%

(*) Incidenza percentuale calcolata rispetto alla voce "Ricavi"

Ricavi per area geografica

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazioni	
	2016	(*)	2015	(*)	2016-2015	
Americhe	450.920	49,1%	487.203	51,7%	(36.283)	-7,4%
Europa del Nord	171.724	18,7%	166.919	17,7%	4.805	2,9%
Europa del Sud	224.668	24,5%	214.783	22,8%	9.885	4,6%
Asia-Pacifico e Cafés**	70.163	7,6%	72.774	7,7%	(2.611)	-3,6%
Totale	917.475	100,0%	941.680	100,0%	(24.205)	-2,6%

(*) Incidenza percentuale calcolata rispetto alla voce "Ricavi".

(**) Tale area geografica include i ricavi generati dalla rete internazionale di caffetterie.

Riconciliazione EBITDA con l'EBITDA Adjusted per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	
	2016	(*)	2015	(*)	2016-2015	
Utile dell'esercizio	16.764	1,8%	11.633	1,2%	5.131	44,1%
Imposte sul reddito	10.322	1,1%	7.317	0,8%	3.005	41,1%
Oneri finanziari	7.841	0,9%	8.257	0,9%	(416)	-5,0%
Proventi finanziari	(267)	0,0%	(179)	0,0%	(88)	49,2%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	110	0,0%	2	0,0%	108	>100%
Ammortamenti(1)	33.537	3,6%	31.237	3,3%	2.300	7,4%
EBITDA(2)	68.307	7,4%	58.267	6,2%	10.040	17,2%
Costi per la quotazione	-	0,0%	3.053	0,3%	(3.053)	-100,0%
Sanzione Authority Antitrust tedesca	-	0,0%	3.700	0,4%	(3.700)	-100,0%
EBITDA Adjusted(2)	68.307	7,4%	65.020	6,9%	3.287	5,1%

(*) Incidenza percentuale calcolata rispetto alla voce "Ricavi"

(1) La voce include ammortamento delle attività materiali, ammortamento delle attività immateriali ed ammortamento degli investimenti immobiliari.

(2) Indicatori alternativi di performance "non-gaap"



MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

Indebitamento Finanziario Netto al 31 Dicembre 2016 e 2015

<i>(in migliaia di Euro)</i>		Al 31 dicembre	
		2016	2015
A	Cassa	(931)	(811)
B	Altre disponibilità liquide	(44.236)	(24.763)
C	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D	Liquidità (A+B+C)	(45.167)	(25.574)
E	Crediti finanziari correnti	(3.495)	(192)
F	Debiti finanziari correnti	50.870	87.739
G	Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	24.952	25.291
H	Altri debiti finanziari correnti	1.608	70
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	77.430	113.100
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	28.768	87.334
K	Debiti finanziari a medio / lungo termine	189.393	97.787
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti finanziari non correnti	2.724	551
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	192.117	98.338
O	Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	220.885	185.672