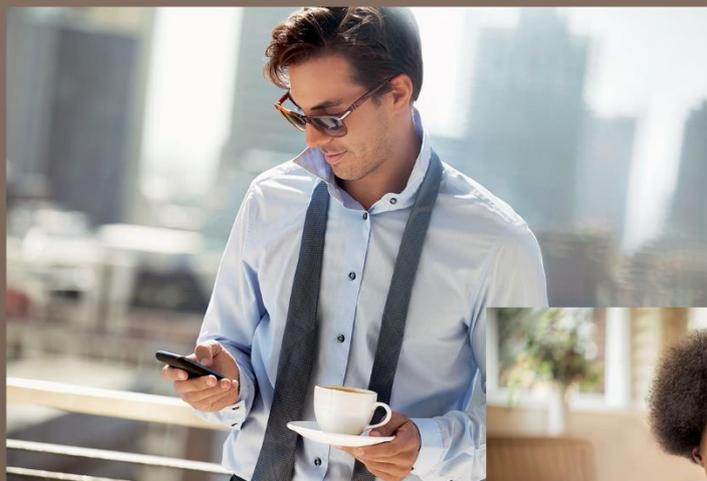


RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
al 30 giugno 2017



Dalla pianta alla tazzina, Massimo Zanetti Beverage Group
è l'ambasciatore italiano del caffè nel mondo.

Massimo Zanetti

MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

Indice

DATI SOCIETARI DELLA CAPOGRUPPO	4
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO.....	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	6
INTRODUZIONE.....	6
STRUTTURA ED ATTIVITÀ DEL GRUPPO.....	6
ANALISI DELLA GESTIONE.....	7
<i>PREMESSA</i>	7
RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO NEL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2017	7
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA	11
RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO.....	12
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	14
INVESTIMENTI	14
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2017.....	16
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE.....	16
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	16
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”	16
OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	17
AZIONI PROPRIE.....	17
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	17
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017	18
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i>	18
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</i>	19
<i>PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA</i>	20
<i>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO</i>	21
<i>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i>	22
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	23
1. INFORMAZIONI GENERALI	23
2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI	23
3. CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL’EURO.....	25
4. USO DI STIME.....	26
5. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E STRUMENTI FINANZIARI	26
6. STAGIONALITÀ	28
7. AGGREGAZIONI AZIENDALI	28
8. INFORMATIVA DI SETTORE	30
9. ATTIVITÀ IMMATERIALI	30
10. ATTIVITÀ MATERIALI	31
11. PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE E COLLEGATE	31
12. CREDITI VERSO CLIENTI CORRENTI E NON CORRENTI.....	32
13. PATRIMONIO NETTO.....	32
14. FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI.....	34
15. ALTRI FONDI NON CORRENTI	36
16. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI	36
17. PASSIVITÀ POTENZIALI	37
18. RICAVI	37
19. MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI.....	38
20. COSTI PER SERVIZI E PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	38
21. COSTI PER IL PERSONALE.....	39
22. ALTRI COSTI OPERATIVI	39
23. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	39
24. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	39
25. IMPOSTE SUL REDDITO	40
26. UTILE PER AZIONE	40
27. TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	40
28. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE.....	44
ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO	45
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006</i>	47
<i>PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006</i>	48
<i>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006</i>	49
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL’ART.81-TER, DEL	

REGOLAMENTO CONSOB N.11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	50
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO	
INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017	51

Dati societari della Capogruppo

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

Sede legale

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

Dati legali

Capitale Sociale deliberato Euro 34.300.000
Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 34.300.000

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

Composizione degli organi sociali e di controllo della Capogruppo

Consiglio di Amministrazione

Massimo Zanetti
Presidente e Amministratore Delegato

Matteo Zanetti (**)
Amministratore

Laura Zanetti (**)
Amministratore

Massimo Mambelli
Amministratore

Lawrence L. Quier
Amministratore

Maria Pilar Arbona Palmeiro Goncalves Braga
Pimenta (**)
Amministratore

Sabrina Delle Curti (*) (2) (4)
Amministratore

Mara Vanzetta (*) (2) (3)
Amministratore

Giorgio Valerio (*) (1) (4)
Amministratore

(*) *Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina*

(**) *Amministratore non esecutivo ai sensi dell'art. 2 del Codice di Autodisciplina*

- (1) *Presidente del Comitato per le nomine e la remunerazione*
- (2) *Membro del Comitato per le nomine e la remunerazione*
- (3) *Presidente del Comitato per il controllo dei rischi*
- (4) *Membro del Comitato per il controllo dei rischi*

Collegio Sindacale

Fabio Facchini
Presidente

Simona Gnudi
Sindaco Effettivo

Franco Squizzato
Sindaco Effettivo

Cristina Mirri
Sindaco Supplente

Alberto Piombo
Sindaco Supplente

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Massimo Zuffi

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

DISCLAIMER

I dati e le informazioni previsionali devono ritenersi "forward-looking statements" e pertanto, non basandosi su meri fatti storici, hanno per loro natura una componente di rischio e di incertezza, poiché dipendono anche dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri al di fuori del controllo della Società. I dati consuntivi possono pertanto variare in misura sostanziale rispetto alle previsioni. I dati e le informazioni previsionali si riferiscono alle informazioni reperibili alla data della loro diffusione; al riguardo Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. non assume alcun obbligo di rivedere, aggiornare e correggere gli stessi successivamente a tale data, al di fuori dei casi tassativamente previsti dalle norme applicabili. Le informazioni e i dati previsionali forniti non rappresentano e non potranno essere considerati dagli interessati quali valutazioni a fini legali, contabili, fiscali o di investimento né con gli stessi si intende generare alcun tipo di affidamento e/o indurre gli interessati ad alcun investimento.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Introduzione

Con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2017, le informazioni numeriche inserite nella presente relazione ed i commenti ivi riportati hanno l'obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, delle relative variazioni intercorse nel periodo di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato del periodo.

Struttura ed attività del Gruppo

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. (“**Società**”) e le sue controllate (congiuntamente il “**Gruppo**” o “**Gruppo MZB**”) sono un *player* internazionale attivo nella produzione e vendita di caffè tostato. A supporto della propria attività principale, il Gruppo MZB altresì produce e vende (o concede in uso gratuito) macchine da caffè per uso in ambiente di lavoro, domestico e professionale e attrezzature da bar e si avvale di una rete internazionale di caffetterie (gestite prevalentemente in *franchising*). Inoltre, a completamento della propria offerta di prodotti, il Gruppo MZB vende alcune tipologie selezionate di prodotti coloniali (principalmente tè, cacao, spezie) e altri prodotti ad uso alimentare (tra i quali salse per condimenti, zucchero, cioccolatini, biscotti). Infine, il Gruppo MZB vende alcuni beni e servizi collegati allo svolgimento delle proprie attività principali (tra i quali, caffè verde).

La vendita del caffè tostato e dei prodotti coloniali e derivati si realizza attraverso i seguenti tre canali di vendita, identificati e monitorati dall'Emittente: *i) Mass Market, ii) Foodservice, e iii) Private Label.*

Il canale *Mass Market* è rappresentato da operatori che acquistano e rivendono cibo e bevande destinati ad essere consumati all'interno delle mura domestiche (tipicamente negozi di prossimità, catene di iper e supermercati (GDO), venditori porta a porta ed i c.d. *cash & carry*).

Il canale *Foodservice* è rappresentato da operatori che acquistano e rivendono cibi e bevande, destinati ad essere consumati al di fuori delle mura domestiche (tipicamente bar/caffetterie, ristoranti, alberghi, catene in franchising, catene in *licensing*, catene di aree di servizio stradali ed autostradali, ristorazione *on-board*, ma anche mense, scuole, ospedali, società di *catering* e distributori automatici di vario tipo).

Il canale *Private Label* è rappresentato da operatori sia del *Mass Market* sia del *Foodservice* che commercializzano, con marchi propri, cibi e bevande prodotti e forniti da terzi.

Il Gruppo opera principalmente in: Italia, USA, Francia, Finlandia, Portogallo, Germania e Austria. Inoltre, sebbene in misura meno rilevante, è presente in altri paesi, tra i quali Olanda, Polonia, Svizzera, Belgio, Repubblica Ceca, Danimarca, Grecia, Ungheria, Slovacchia, Slovenia, Regno Unito, Estonia, Croazia, Brasile, Argentina, Cile, Costa Rica, Messico Giappone, Australia, Nuova Zelanda, Tailandia, Malesia, Emirati Arabi, e Singapore.

La struttura del Gruppo risulta articolata per linea di prodotto, canale distributivo e area geografica. Tuttavia l'alta direzione rivede periodicamente i risultati per prendere le proprie decisioni, allocare risorse e definire la strategia del Gruppo sulla base di una visione unitaria del *business*, che, pertanto, è rappresentato da un unico segmento.

Analisi della Gestione

Premessa

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi ed indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di *performance*. Ciò, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tuttavia tali schemi ed indicatori, non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Si segnala inoltre che l'attività del Gruppo, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risulta influenzata dalla diversa distribuzione, nei diversi mesi dell'anno, del flusso di ricavi e di costi. Per tali motivi, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari semestrali non può essere pienamente considerata come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Risultati economici del Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2017

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2017	(*)	2016	(*)	2017-2016	
Ricavi	475.563	100,0%	442.728	100,0%	32.835	7,4%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(279.649)	-58,8%	(258.482)	-58,4%	(21.167)	8,2%
Gross Profit⁽¹⁾	195.914	41,2%	184.246	41,6%	11.668	6,3%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(92.112)	-19,4%	(85.471)	-19,3%	(6.641)	7,8%
Costi per il personale	(72.911)	-15,3%	(69.141)	-15,6%	(3.770)	5,5%
Altri costi operativi netti ⁽²⁾	(49)	0,0%	(521)	-0,1%	472	-90,6%
Svalutazioni ⁽³⁾	(1.747)	-0,4%	(2.433)	-0,5%	686	-28,2%
EBITDA⁽¹⁾	29.095	6,1%	26.680	6,0%	2.415	9,1%
Ammortamenti ⁽⁴⁾	(18.286)	-3,8%	(15.528)	-3,5%	(2.758)	17,8%
Utile operativo	10.809	2,3%	11.152	2,5%	(343)	-3,1%
Oneri finanziari netti ⁽⁵⁾	(3.144)	-0,7%	(2.806)	-0,6%	(338)	12,0%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(440)	-0,1%	(4)	0,0%	(436)	> 100%
Utile prima delle imposte	7.225	1,5%	8.342	1,9%	(1.117)	-13,4%
Imposte sul reddito	(2.822)	-0,6%	(3.186)	-0,7%	364	-11,4%
Utile del periodo	4.403	0,9%	5.156	1,2%	(753)	-14,6%

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

Note di raccordo fra le voci del conto economico consolidato riclassificato e il prospetto di conto economico abbreviato consolidato:

- (1) Si rinvia al paragrafo indicatori alternativi di performance "non-gaap"
- (2) La voce include gli altri proventi e gli altri costi operativi
- (3) La voce include le svalutazioni dei crediti
- (4) La voce include l'ammortamento delle attività materiali, immateriali e degli investimenti immobiliari
- (5) La voce include i proventi ed oneri finanziari

Ricavi

La voce "**Ricavi**" pari ad Euro 475.563 migliaia nel primo semestre 2017, evidenzia un incremento di Euro 32.835 migliaia (+7,4%) rispetto al primo semestre 2016. Tale incremento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto

- dell'incremento dei prezzi di vendita del caffè tostato (+ 4,9%) parzialmente compensata dal decremento dei volumi di vendita del caffè tostato (-3,7%);
- dalla contribuzione della società Nutricafès (+4,2%);
- dell'impatto dei tassi di cambio, principalmente legato alle fluttuazioni del dollaro statunitense (+1,8%);
- nonché dall'incremento dei ricavi degli altri prodotti (+0,2%).

A parità di perimetro di consolidamento ed escludendo le variazioni dei tassi di cambio l'incremento dei ricavi è dovuto principalmente all'incremento della voce "Vendita di caffè tostato", pari ad Euro 5.633 migliaia (+1,4%). Tale incremento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto dovuto a:

- incremento dei prezzi di vendita del caffè tostato conseguente all'aumento del prezzo medio di acquisto del caffè verde, ed al diverso mix rilevato nei canali di vendita nel 2017 e 2016, che hanno determinato un incremento dei ricavi del 5,6%;
- decremento dei volumi di vendita del caffè tostato che hanno determinato un decremento dei ricavi del 4,2% rispetto al primo semestre 2016. I volumi di vendita del caffè tostato sono stati pari a tonnellate 61,0 migliaia e tonnellate 63,7 migliaia, rispettivamente nei semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016. Tale decremento, pari a tonnellate a 2,7 migliaia, ha riguardato principalmente le Americhe (tonnellate 2,4 migliaia) e l'Europa del Sud (tonnellate 0,5 migliaia) nei canali *Private Label e Mass Market*, ed è stato parzialmente compensato dalla positiva performance dell'area Asia-Pacifico e Cafés (tonnellate 0,2 migliaia), mentre l'area Europa del Nord è rimasta sostanzialmente stabile.

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016, divisi per canale di vendita.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2017	(*)	2016	(*)	2017-2016	
Mass Market	178.058	37,4%	165.450	37,4%	12.608	7,6%
Foodservice	104.691	22,0%	92.289	20,8%	12.402	13,4%
Private Label	163.453	34,4%	157.457	35,6%	5.996	3,8%
Altro	29.361	6,2%	27.532	6,2%	1.829	6,6%
Totale	475.563	100,0%	442.728	100,0%	32.835	7,4%

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

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016 divisi per area geografica.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2017	(*)	2016	(*)	2017-2016	
Americhe	227.215	47,8%	220.593	49,8%	6.622	3,0%
Europa del Nord	89.785	18,9%	85.434	19,3%	4.351	5,1%
Europa del Sud	121.437	25,5%	103.777	23,4%	17.660	17,0%
Asia-Pacifico e Cafés (**)	37.126	7,8%	32.924	7,4%	4.202	12,8%
Totale	475.563	100,0%	442.728	100,0%	32.835	7,4%

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

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

Gross Profit

Il **Gross Profit** pari ad Euro 195.914 migliaia nel primo semestre 2017, evidenzia un incremento di Euro 11.668 migliaia (+6,3%) rispetto al primo semestre 2016. Tale incremento è parzialmente riconducibile *i)* alla contribuzione della società Nutricafès acquisita nel mese di settembre 2016 (+5,3%) *ii)* all'impatto delle variazioni dei tassi di cambio (+1,4%).

A parità di perimetro di consolidamento e di tasso di cambio, il *Gross Profit* registra un decremento pari ad Euro 723 migliaia (-0,4%) rispetto al 2016. Tale andamento è prevalentemente riconducibile alla vendita di caffè tostato (-1,1%) e solo parzialmente compensato dalla vendita degli altri prodotti (+0,7%). In particolare l'andamento del *Gross Profit* relativo alla vendita del caffè tostato, che nel periodo in esame mostra un decremento (-1,3%), è principalmente riconducibile al decremento dei volumi di caffè tostato (-4,1%) solo parzialmente compensato dalle favorevoli dinamiche dei prezzi di vendita e di acquisto rispettivamente di caffè tostato e verde ed al diverso mix rilevato nei canali di vendita nel 2017 e 2016 (+2,8%) .

EBITDA

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione dell'EBITDA con il risultato del periodo per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2017	(*)	2016	(*)	2017-2016	
Utile del periodo	4.403	0,9%	5.156	1,2%	(753)	-14,6%
Imposte sul reddito	2.822	0,6%	3.186	0,7%	(364)	-11,4%
Oneri finanziari	3.295	0,7%	2.936	0,7%	359	12,2%
Proventi finanziari	(151)	0,0%	(130)	0,0%	(21)	16,2%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	440	0,1%	4	0,0%	436	>100%
Ammortamenti ⁽¹⁾	18.286	3,7%	15.528	3,5%	2.758	17,8%
EBITDA⁽²⁾	29.095	6,0%	26.680	6,1%	2.415	9,1%

(*) 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) Si rinvia al paragrafo indicatori alternativi di performance "non-gaap"

L'**EBITDA** pari a Euro 29.095 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 registra un incremento di Euro 2.415 migliaia (+9,1%) rispetto al valore del primo semestre 2016 (Euro 26.680 migliaia). Tale risultato, oltre a quanto già commentato con riferimento al *Gross Profit*, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- impatto della società Nutricafès, pari ad Euro 3.991 migliaia;
- impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio, positivo per Euro 289 migliaia;
- incremento dei costi operativi che, a parità di perimetro ed al netto delle variazioni dei tassi di cambio, è stato pari ad Euro 1.142 migliaia, e riconducibile sostanzialmente ai maggiori oneri di natura pubblicitaria e promozionale solo parzialmente compensati dalla riduzione dei costi relativi al personale ed alle svalutazioni crediti.

Utile operativo

L'**Utile Operativo**, pari ad Euro 10.809 migliaia nel primo semestre 2017, evidenzia un decremento di Euro 343 migliaia (-3,1%) rispetto al primo semestre 2016. Tale decremento è riconducibile all'incremento degli ammortamenti, pari ad Euro 2.758 migliaia, principalmente in conseguenza dell'acquisizione della società Nutricafès.

Utile del periodo

L'**Utile del Periodo** pari ad Euro 4.403 migliaia nel primo semestre 2017, evidenzia un decremento di Euro 753 migliaia (-14,6%) rispetto al primo semestre 2016. Tale decremento, oltre a quanto precedentemente commentato con riferimento all'utile operativo, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- incremento degli oneri finanziari netti, pari ad Euro 338 migliaia, sostanzialmente dovuto a minori utili su cambi solo parzialmente compensati dalla riduzione degli interessi passivi;
- incremento della voce quote di perdite di società valutate con il metodo del patrimonio netto, pari ad Euro 436 migliaia;
- decremento delle imposte sul reddito, pari ad Euro 364 migliaia, principalmente connesso ai redditi imponibili generati dal Gruppo nel primo semestre 2017 rispetto al 2016.

Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata

Nella seguente tabella si riporta la situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2017	2016 *
Impieghi:		
Attività immateriali	187.074	190.943
Attività materiali ed investimenti immobiliari	221.314	224.492
Investimenti in joint venture e collegate	10.525	10.943
Crediti verso clienti non correnti	4.081	4.129
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti ⁽¹⁾	26.955	26.315
Attività non correnti (A)	449.949	456.822
Capitale Circolante Netto (B)⁽²⁾	135.190	119.638
Benefici ai dipendenti	(9.414)	(9.268)
Altri fondi non correnti	(3.126)	(3.949)
Imposte differite ed altre passività non correnti ⁽³⁾	(31.261)	(32.414)
Passività non correnti (C)	(43.801)	(45.631)
Capitale investito netto (A+B+C)	541.338	530.829
Fonti:		
Patrimonio netto	294.326	309.944
Indebitamento Finanziario Netto	247.012	220.885
Fonti di finanziamento	541.338	530.829

(*) Dati riesposti (Cfr. nota 1)

Note di raccordo fra le voci della situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata e la situazione patrimoniale e finanziaria abbreviata consolidata:

- (1) La voce include i crediti per imposte anticipate e le altre attività non correnti
(2) Si rinvia al paragrafo indicatori alternativi di performance “non-gaap”
(3) La voce include le imposte differite e le altre passività non correnti

Si riporta di seguito la composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2017	2016 *
Rimanenze	144.986	132.858
Crediti verso clienti	129.218	120.074
Crediti per imposte correnti	2.476	1.611
Altre attività correnti ⁽¹⁾	13.529	18.519
Debiti verso fornitori	(122.830)	(122.209)
Debiti per imposte correnti	(540)	(644)
Altre passività correnti	(31.649)	(30.571)
Capitale Circolante Netto⁽²⁾	135.190	119.638

(*) Dati riesposti (Cfr. nota 1)

- (1) Altre attività correnti escludono crediti finanziari correnti, inclusi nell'Indebitamento Finanziario Netto
(2) Si rinvia al paragrafo indicatori alternativi di performance “non-gaap”

Rendiconto finanziario riclassificato

Nella seguente tabella si riporta il rendiconto finanziario riclassificato per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
EBITDA ⁽¹⁾	29.095	26.680
Oneri non ricorrenti pagati	-	-
Variazioni nel capitale circolante netto	(25.206)	32.191
Investimenti ricorrenti netti ⁽²⁾	(19.125)	(14.226)
Imposte sul reddito pagate	(2.846)	(3.090)
Altre poste operative	2.028	2.851
Free Cash Flow ⁽¹⁾	(16.054)	44.406
Investimenti non ricorrenti netti ⁽³⁾	(2.774)	(13.006)
Investimenti (disinvestimenti) in crediti finanziari	251	-
Interessi pagati	(3.476)	(3.640)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	33.176	(24.640)
Flusso di cassa generato da attività cessate	-	-
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(446)	(201)
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.677	2.919
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	45.167	25.574
Disponibilità liquide alla fine del periodo	55.844	28.493

(1) Si rinvia al paragrafo indicatori alternativi di performance "non-gaap"

(2) Gli investimenti ricorrenti netti includono gli investimenti in attività materiali ed immateriali esclusi gli *asset deal*

(3) Gli investimenti non ricorrenti includono le aggregazioni aziendali e gli *asset deal* ed altre poste minori

Il **Free Cash Flow** è negativo per Euro 16.054 migliaia nel primo semestre 2017, a fronte di un valore positivo per Euro 44.406 nel primo semestre 2016. Tale decremento è principalmente riconducibile alla dinamica delle variazioni nel capitale circolante netto.

Nella seguente tabella si riporta la composizione delle variazioni del capitale circolante netto per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Variazione delle rimanenze	(15.361)	11.410
Variazione dei crediti commerciali	(13.017)	(5.098)
Variazione dei debiti commerciali	2.528	24.217
Variazione delle altre attività/passività	791	2.459
Pagamento benefici ai dipendenti	(147)	(797)
Variazioni nel capitale circolante netto	(25.206)	32.191

Le **variazioni nel capitale circolante netto** sono negative per Euro 25.206 migliaia nel primo semestre 2017, a fronte di un valore positivo di Euro 32.191 migliaia nel primo semestre 2016, principalmente per:

- la voce “variazione delle rimanenze”, negativa per Euro 15.361 migliaia, che riflette i maggiori volumi in stock di materie prime e di prodotto finito in linea con le previsioni di vendita di caffè tostato dei prossimi mesi;
- la voce “variazione dei debiti commerciali”, positiva per Euro 2.528 migliaia, che si confronta con il periodo precedente, il quale ha beneficiato del cambiamento dei termini di pagamento negoziati con Cofiroasters S.A.;
- la voce “variazione crediti commerciali” negativa per Euro 13.017 migliaia che riflette principalmente la crescita del fatturato registrata nel periodo.

Gli **Investimenti ricorrenti netti**, che assorbono cassa per Euro 19.125 migliaia nel primo semestre 2017, evidenziano un aumento di Euro 4.899 migliaia rispetto al primo semestre 2016, dovuto principalmente agli investimenti operati dalla società Nutricafes e da Boncafè Hong Kong.

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** assorbono cassa per Euro 2.774 migliaia ed Euro 13.006 migliaia rispettivamente nel primo semestre 2017 e 2016.

I flussi di cassa assorbiti dagli investimenti non ricorrenti netti nel primo semestre 2017 si riferiscono principalmente: *i)* all’acquisto del ramo di azienda Tru Blue in Australia *ii)* all’acquisto della società Le.ma in Italia, e *ii)* alla sottoscrizione dell’aumento di capitale sociale della società sportiva Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a R.L, pari al 40%.

I flussi di cassa assorbiti dagli investimenti non ricorrenti netti nel primo semestre 2016 si riferiscono principalmente: *i)* all’acquisto della Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A per un corrispettivo pari ad Euro 2.624 migliaia, al netto della cassa acquisita, *ii)* all’acquisto del 15,1% del capitale sociale di Club Coffee LP, per un corrispettivo pari a CAD 15.100 migliaia (Euro 10.139 migliaia) nonché *iii)* all’acquisto di Boncafe Vietnam Company Ltd per un corrispettivo pari a Euro 148 migliaia, al netto della cassa acquisita.

L’attività di finanziamento ha generato cassa per Euro 33.176 migliaia nel primo semestre 2017 a fronte di un assorbimento di cassa pari a Euro 24.640 migliaia rilevata nel primo semestre 2016. La generazione di cassa del primo semestre 2017 è principalmente riconducibile al combinato effetto dovuto:

- alla cassa raccolta tramite nuove emissioni di finanziamenti a medio lungo termine pari, al netto del rimborso delle rate in scadenza, ad Euro 20.930 migliaia;
- all’incremento dei finanziamenti a breve termine, pari ad Euro 17.551 migliaia;
- al pagamento dei dividendi per Euro 5.145 migliaia.

Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
	2017		2016	
A Cassa		(872)		(931)
B Altre disponibilità liquide		(54.972)		(44.236)
C Titoli detenuti per la negoziazione		-		-
D Liquidità (A+B+C)		(55.844)		(45.167)
E Crediti finanziari correnti		(3.189)		(3.495)
F Debiti finanziari correnti		68.501		50.870
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine		18.470		24.952
H Altri debiti finanziari correnti		1.112		1.608
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)		88.083		77.430
J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)		29.050		28.768
K Debiti finanziari a medio / lungo termine		214.970		189.393
L Obbligazioni emesse		-		-
M Altri debiti finanziari non correnti		2.992		2.724
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)		217.962		192.117
O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)		247.012		220.885

L'Indebitamento Finanziario Netto, pari ad Euro 247.012 migliaia al 30 giugno 2017, registra un incremento pari ad Euro 26.127 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016. Tale incremento è principalmente riconducibile al combinato effetto generato da:

- impatto del *Free Cash Flow* negativo per Euro 16.054 migliaia nel primo semestre 2017;
- dividendi pagati per Euro 5.145 migliaia;
- interessi pagati nel primo semestre 2017 per Euro 3.476 migliaia;
- investimenti non ricorrenti netti effettuati nel primo semestre 2017 pari ad Euro 2.774 migliaia;
- impatto delle differenze cambio Euro/USD ed altre variazioni senza impatto sui flussi di cassa.

Investimenti

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio degli investimenti effettuati in attività materiali, immateriali ed aggregazioni aziendali nel primo semestre 2017 e 2016.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2017		2016	
	Investimenti	Esborsi di cassa	Investimenti	Esborsi di cassa
Aggregazioni aziendali, incluse quelle sotto comune controllo	1.934	1.934	2.800	2.624
Investimenti in società collegate	840	840	10.139	10.139
Attività immateriali	578	578	949	949
Attività materiali	19.183	19.183	14.750	13.738
Totale attività non correnti	22.535	22.535	28.638	27.450

Aggregazioni aziendali, incluso operazioni sotto comune controllo

Gli esborsi di cassa sono pari ad Euro 1.934 migliaia ed Euro 2.624 migliaia rispettivamente nel primo semestre 2017 e 2016 e sono relativi all'acquisto di Tru Blue, ramo di azienda del gruppo australiano Boutique Beverage Pty., e di Le.ma un piccolo operatore sul mercato italiano nel 2017 ed all'acquisto della società Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. e Boncafe Vietnam Company Ltd nel 2016.

Investimenti in società collegate

Nel corso del primo semestre 2017 il Gruppo ha sottoscritto un aumento del capitale sociale della società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a R.L. con sede a Bologna per una quota complessiva pari al 40%. L'investimento è stato pari ad Euro 840 migliaia. Il Gruppo ritiene di esercitare sulla società una influenza notevole e pertanto la società è stata classificata come società collegata, valutata con il metodo del patrimonio netto.

Gli investimenti del primo semestre 2016 sono stati pari ad Euro 10.139 migliaia e sono relativi alla acquisizione della partecipazione di minoranza nella società Club Coffee.

Attività materiali

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2017 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attività materiali in corso pari a rispettivamente a Euro 10.923 migliaia ed Euro 4.115 migliaia.

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2016 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attività materiali in corso pari a rispettivamente a Euro 7.568 migliaia ed Euro 2.597 migliaia.

Attività immateriali

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2017 sono principalmente relativi all'implementazione di software in USA, Italia e Francia.

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2016 sono principalmente relativi all'implementazione di nuovi software in Finlandia, Francia e USA.

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2017

In data 11 Aprile 2017 l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ha proceduto:

- alla approvazione del bilancio 2016 e della distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,15 per azione per complessivi Euro 5.145 migliaia;
- alla nomina dei componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente che resteranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019;
- alla nomina dei componenti effettivi e supplenti del Collegio Sindacale e del suo Presidente che resteranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019.

All'interno della ordinaria attività di repertimento di fonti di finanziamento il Gruppo ha sottoscritto:

- nel mese di Aprile 2017 un contratto di finanziamento a medio lungo termine con Banco BPM per un importo complessivo di Euro 10.000 migliaia con scadenza 2022;
- nel mese di Maggio 2017 un contratto di finanziamento a medio lungo termine con UBI Banca per un importo complessivo di Euro 15.000 migliaia con scadenza 2022

Al fine di ridurre l'esposizione del Gruppo alla volatilità dei tassi di interesse, nel corso del primo semestre sono stati siglati contratti di Interest Rate Swap su alcuni finanziamenti in essere. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto descritto nella nota 14 - "*Finanziamenti Correnti e Non Correnti*".

Con il decreto legislativo del 30 dicembre 2016 n.254 è stata attuata anche in Italia la direttiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo (c.d. "*direttiva Barnier*") in merito alla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario da parte di talune imprese e di taluni gruppi di grandi dimensioni. In particolare è previsto che, a partire dall'esercizio 2017, tutte le società quotate debbano predisporre una informativa di carattere non finanziario da allegare alla Relazione sulla Gestione o da pubblicare in forma separata.

Per garantire il puntuale rispetto di tale obbligo informativo nel mese di Maggio 2017 il Gruppo ha avviato, con il supporto di consulenti esterni, un progetto per la raccolta, l'elaborazione e l'analisi di tali informazioni.

Eventi successivi alla chiusura del semestre

Si rimanda a quanto descritto nella nota 28 - "*Eventi Successivi alla Chiusura del Semestre*" delle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2017.

Evoluzione prevedibile della gestione

In linea con quanto avvenuto in passato, nella seconda parte dell'anno si prevede, rispetto ai primi sei mesi del 2017, un incremento dei volumi di caffè venduto e dei margini economici.

Sulla base dei risultati conseguiti nel primo semestre del 2017 e sulla base degli andamenti di mercato ad oggi osservabili, le aspettative relative alle *performance* del Gruppo per il 2017 risultano invariate.

Indicatori alternativi di performance "non-gaap"

Il management della Società valuta le performance del Gruppo e dei segmenti di business sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In particolare, l'EBITDA, opportunamente rettificato ove ne ricorrano i presupposti, è utilizzato come principale indicatore di redditività, in quanto permette di analizzare la marginalità del Gruppo, eliminando gli effetti derivanti dalla volatilità originata da elementi economici non ricorrenti o estranei alla gestione ordinaria.

Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione CESR/05-178b, le componenti di ciascuno di tali indicatori:

- Gross Profit è definito dal Gruppo come differenza tra i Ricavi e le Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
- Gross Margin è definito dal Gruppo come rapporto tra il Gross Profit ed i Ricavi
- EBITDA è definito dal Gruppo come utile dell'esercizio al lordo degli ammortamenti, dei proventi e oneri finanziari, delle imposte sul reddito e delle perdite relative ad attività cessate
- EBITDA Margin è definito dal Gruppo come rapporto tra EBITDA e Ricavi
- EBITDA Adjusted è definito dal Gruppo EBITDA rettificato per componenti di reddito non ricorrenti
- EBITDA Adjusted Margin è definito dal Gruppo come rapporto tra EBITDA Adjusted e Ricavi
- Capitale Circolante Netto è definito dal Gruppo come somma di rimanenze, crediti verso clienti, crediti per imposte correnti ed altre attività correnti al netto di debiti verso fornitori, debiti per imposte correnti, ed altre passività correnti
- Capitale Investito Netto è definito dal Gruppo come somma di Attività non correnti, Passività non correnti e Capitale Circolante Netto
- Free Cash Flow è definito dal Gruppo come somma di EBITDA, variazioni nel capitale circolante, investimenti ricorrenti netti ed altre poste operative

Operazioni atipiche e/o inusuali

Non vi sono posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali rilevanti in termini di impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Azioni Proprie

La Società non possiede e non ha posseduto nel corso del periodo azioni proprie ed azioni o quote di società controllanti, nemmeno per interposta persona e/o società fiduciaria e, pertanto, non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

Rapporti con parti correlate

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti con parti correlate nel primo semestre 2017 si rinvia a quanto esposto nella nota 27 - “*Transazioni con Parti Correlate*”, delle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2017.

In ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento in materia di operazioni con parti correlate adottato con Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni, la Società ha adottato la procedura che disciplina le Operazioni con Parti Correlate.

Tale procedura è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 luglio 2015 e modificata in data 28 agosto 2015 con il parere favorevole degli amministratori indipendenti.

La procedura si pone l'obiettivo di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni compiute con parti correlate ed è pubblicata sul sito internet della Società, www.mzb-group.com.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017***Prospetto di Conto Economico Abbreviato Consolidato***

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2017	2016
Ricavi	18	475.563	442.728
Altri proventi		3.352	3.009
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	19	(279.649)	(258.482)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	20	(92.112)	(85.471)
Costi per il personale	21	(72.911)	(69.141)
Altri costi operativi	22	(3.401)	(3.530)
Ammortamenti e svalutazioni	23	(20.033)	(17.961)
Utile operativo		10.809	11.152
Proventi finanziari	24	151	130
Oneri finanziari	24	(3.295)	(2.936)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto		(440)	(4)
Utile prima delle imposte		7.225	8.342
Imposte sul reddito	25	(2.822)	(3.186)
Utile dell'esercizio		4.403	5.156
<i>di cui:</i>			
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>		107	112
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>		4.296	5.044
Utile per azione base / diluito (in Euro)	26	0,13	0,15

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Utile del periodo	4.403	5.156
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(2.261)	523
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	(12.307)	(1.618)
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi	(14.568)	(1.095)
Utile/(perdita) attuariale per beneficiari dipendenti	(148)	(106)
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi	(148)	(106)
Utile complessivo / (Perdita complessiva) del periodo	(10.313)	3.955
Utile complessivo di pertinenza di terzi	99	108
Utile complessivo / (Perdita complessiva) di pertinenza del Gruppo	(10.412)	3.847

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Abbreviata Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
		2017	2016 *
Attività immateriali	9	187.074	190.943
Attività materiali	10	217.047	220.173
Investimenti immobiliari		4.267	4.319
Partecipazioni in joint venture e collegate	11	10.525	10.943
Crediti verso clienti non correnti	12	4.081	4.129
Crediti per imposte anticipate		11.014	10.279
Altre attività non correnti		15.941	16.036
Totale attività non correnti		449.949	456.822
Rimanenze		144.986	132.858
Crediti verso clienti	12	129.218	120.074
Crediti per imposte correnti		2.476	1.611
Altre attività correnti		16.718	22.014
Disponibilità liquide		55.844	45.167
Totale attività correnti		349.242	321.724
Totale attività		799.191	778.546
Capitale sociale		34.300	34.300
Altre riserve		105.435	124.738
Utili portati a nuovo		152.803	149.057
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		292.538	308.095
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		1.788	1.849
Totale patrimonio netto	13	294.326	309.944
Finanziamenti non correnti	14	217.962	192.117
Benefici ai dipendenti		9.414	9.268
Altri fondi non correnti	15	3.126	3.949
Imposte differite passive		27.955	29.069
Altre passività non correnti	16	3.306	3.345
Totale passività non correnti		261.763	237.748
Finanziamenti correnti	14	88.084	77.430
Debiti verso fornitori		122.830	122.209
Debiti per imposte correnti		540	644
Altre passività correnti	16	31.648	30.571
Totale passività correnti		243.102	230.854
Totale passività		504.865	468.602
Totale patrimonio netto e passività		799.191	778.546

(*) Dati riesposti

Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2017	2016
Utile prima delle imposte		7.225	8.342
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	23	20.033	17.961
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi		370	274
Oneri finanziari netti	24	3.144	2.810
Altre poste non monetarie		351	144
Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		31.123	29.531
Variazione delle rimanenze		(15.361)	11.410
Variazione dei crediti commerciali		(13.017)	(5.098)
Variazione dei debiti commerciali		2.528	24.217
Variazione delle altre attività/passività		791	2.459
Pagamento benefici ai dipendenti		(147)	(797)
Interessi pagati		(3.476)	(3.640)
Imposte pagate		(2.846)	(3.090)
Flusso di cassa netto (assorbito)/ generato da attività operativa		(405)	54.992
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	7	(1.934)	(148)
Investimenti in imprese sotto comune controllo al netto della cassa acquisita	7	-	(2.624)
Investimenti in attività materiali	10	(19.183)	(13.738)
Investimenti in attività immateriali	9	(578)	(949)
Dismissioni di attività materiali	10	630	412
Dismissioni di attività immateriali	9	6	49
Partecipazioni in joint venture e collegate	11	(840)	(10.139)
Variazione di crediti finanziari		191	(187)
Interessi incassati		60	92
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento		(21.648)	(27.232)
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	14	41.740	20.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	14	(20.810)	(12.016)
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve	14	17.551	(29.537)
Dividendi distribuiti	13	(5.305)	(3.087)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria		33.176	(24.640)
Differenza di conversione su disponibilità liquide		(446)	(201)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		10.677	2.919
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		45.167	25.574
Disponibilità liquide alla fine del periodo		55.844	28.493

Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Abbreviato Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
Al 31 dicembre 2015	34.300	121.803	135.786	291.889	1.797	293.686
Utile del periodo	-	-	5.044	5.044	112	5.156
(Perdita) attuariale per benefici a dipendenti	-	-	(102)	(102)	(4)	(106)
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	523	-	523	-	523
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	(1.618)	-	(1.618)	-	(1.618)
(Perdita) complessiva del periodo	-	(1.095)	4.942	3.847	108	3.955
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						-
Acquisizione di Segafredo Zanetti World Wide SpA	-	-	(1.374)	(1.374)	-	(1.374)
Dividendi distribuiti	-	(3.087)	-	(3.087)	-	(3.087)
Riclassifiche	-	18	(18)	-	-	-
Al 30 giugno 2016	34.300	117.639	139.336	291.275	1.905	293.180

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
Al 31 dicembre 2016	34.300	124.738	149.057	308.095	1.849	309.944
Utile dell'esercizio	-	-	4.296	4.296	107	4.403
(Perdita) attuariale per benefici a dipendenti	-	-	(140)	(140)	(8)	(148)
(Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	(2.261)	-	(2.261)	-	(2.261)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	(12.307)	-	(12.307)	-	(12.307)
Utile complessivo del periodo	-	(14.568)	4.156	(10.412)	99	(10.313)
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Dividendi distribuiti	-	(5.145)	-	(5.145)	(160)	(5.305)
Riclassifiche	-	410	(410)	-	-	-
Al 30 giugno 2017	34.300	105.435	152.803	292.538	1.788	294.326

Note Illustrative

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 con sede legale in Villorba (Treviso) - Viale Felissent. La Società è controllata da Massimo Zanetti Industries S.A. (anche “**MZ Industries**”), con sede in Lussemburgo.

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 quotata sul Mercato Telematico Azionario gestito ed organizzato da Borsa Italiana S.p.A. (MTA), segmento STAR, a partire dal 3 giugno 2015.

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2017 (“**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato**”) è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall’art. 154 ter c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni, nonché dall’art. 2.2.3 comma 3 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e tenuto conto dell’Avviso n. 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa italiana S.p.A.

Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 giugno 2017 è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l’informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma “sintetica” e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio intermedio è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2016 (“**Bilancio Consolidato**”) predisposto in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea.

Le voci crediti verso clienti correnti e non correnti, altre attività correnti e non correnti, crediti per imposte anticipate ed avviamento relative al 31 Dicembre 2016 e riportate a fini comparativi nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria, sono state rielaborate ai fini di una migliore comparabilità con i corrispondenti saldi del 30 giugno 2017.

Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato redatto in Euro, moneta corrente utilizzata nelle economie in cui la Società prevalentemente opera. Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 08 agosto 2017, è stato assoggettato a revisione contabile limitata da PricewaterhouseCoopers S.p.A.

2. Sintesi dei principi contabili

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono i medesimi utilizzati per il Bilancio Consolidato del Gruppo, cui si rimanda per la descrizione degli stessi, nonché coerentemente applicati a tutti i periodi presentati.

Si precisa in relazione agli emendamenti agli IFRS applicabili per l’esercizio da chiudere al 31 dicembre 2017, il Gruppo sta attualmente valutando la metodologia di implementazione nonché gli impatti contabili derivanti dall’introduzione di tali principi contabili.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota effettiva attesa per l'intero esercizio.

3. Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro

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 dall'Euro sono le seguenti:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi e i ricavi 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 sia quelle generate dalla traduzione di attività e passività 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 non espressi in Euro sono riportati di seguito:

Valuta		Tasso di cambio medio		Tasso di cambio al 30 giugno			Tasso di cambio al 31 dicembre	
		2017	2016	2017	2016	2015	2016	2015
Dollaro statunitense	USD	1,08	1,12	1,14	1,11	1,12	1,05	1,09
Dollaro australiano	AUD	1,44	1,52	1,49	1,49	1,46	1,46	1,49
Yen giapponese	JPY	121,66	124,50	127,75	114,05	137,01	123,40	131,07
Franco svizzero	CHF	1,08	1,10	1,09	1,09	1,04	1,07	1,08
Real brasiliano	BRL	3,44	4,13	3,76	3,59	3,47	3,43	4,31
Sterlina britannica	GBP	0,86	0,78	0,88	0,83	0,71	0,86	0,73
Colòn costaricano	CRC	608,90	598,69	652,15	607,47	598,28	580,81	585,64
Peso argentino	ARS	17,00	15,99	18,89	16,58	10,17	16,75	14,10
Corona danese	DKK	7,44	7,45	7,44	7,44	7,46	7,43	7,46
Zloty polacco	PLN	4,27	4,37	4,23	4,44	4,19	4,41	4,26
Peso cileno	CLP	714,13	769,26	758,21	735,50	714,92	704,95	772,71
Corona ceca	CZK	26,79	27,04	26,20	27,13	27,25	27,02	27,02
Peso messicano	MXN	21,03	20,16	20,58	20,63	17,53	21,77	18,91
Dollaro neozelandese	NZD	1,53	1,65	1,56	1,56	1,65	1,52	1,59
Dollaro di Singapore	SGD	1,52	1,54	1,57	1,50	1,51	1,52	1,54
Bhat thailandese	THB	37,57	39,55	38,74	39,01	37,80	37,73	39,25
Dinar Emirati Arabi	AED	3,97	4,10	4,19	4,08	4,11	3,87	4,00
Ringgit malesiano	MYR	4,75	4,57	4,90	4,43	4,22	4,73	4,70
Vietnam Dong	VND	24.580,08	24.911,62	25.938,35	24.767,80	24.421,50	23.991,84	24.475,10
Kuna croata	HRK	7,45	7,56	7,41	7,53	7,59	7,56	7,64
Dollaro di Hong Kong	HKD	8,42	8,67	8,91	8,61	8,67	8,18	8,44
Leu Rumeno	RON	4,54	4,50	4,55	4,52	n.a.	4,54	4,52
Fiorino ungherese	HUF	309,47	312,70	308,97	317,06	314,93	309,83	315,98
Dollaro Canadese	CAD	1,45	1,49	1,48	1,44	n.a.	1,42	n.a.

4. Uso di stime

La redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sul valore dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio, nonché sull'informativa alla data di bilancio. Tali stime ed assunzioni potrebbero differire dalle circostanze effettive.

Si segnala che nella preparazione del presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato i più rilevanti processi valutativi effettuati dalla direzione nonché le principali variabili ad essi sottostanti non si discostano da quelli utilizzati ai fini della redazione del Bilancio Consolidato.

5. Gestione dei Rischi Finanziari e strumenti finanziari

Le attività del Gruppo sono esposte ai seguenti rischi: rischio di mercato (in particolare i rischi di tasso d'interesse, tasso di cambio e di prezzo), rischio di credito, rischio di liquidità e rischio di capitale.

Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato non include tutti i dati e l'informativa richiesta in un bilancio annuale relativamente alla gestione dei rischi finanziari, la cui trattazione deve essere letta congiuntamente all'informativa fornita nel Bilancio Consolidato.

Non si rilevano, a tal fine, cambiamenti nella funzione o nelle strategie di *risk management* rispetto al precedente esercizio.

Rischio di mercato

Il Gruppo risulta esposto a rischi di mercato per quanto riguarda i tassi di interesse, i tassi di cambio ed il prezzo del caffè verde.

Non si rilevano significative variazioni rispetto al 31 dicembre 2016 per quanto riguarda le *policy*, le strategie e gli strumenti utilizzati per la gestione del rischio dei tassi di interesse e di cambio e del prezzo del caffè verde.

Rischio tasso di cambio

Il Gruppo ricorre a contratti *forward* al fine di ridurre il rischio di cambio derivante da attività, passività e flussi di cassa attesi in valuta estera, fissando i rapporti di cambio delle valute funzionali delle società del Gruppo verso il dollaro statunitense. Gli strumenti adottati dal Gruppo rispettano i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*.

Al 30 giugno 2017 risultano in essere contratti *forward* per un ammontare nozionale complessivo di Euro 82.386 migliaia (Euro 21.309 migliaia al 31 dicembre 2016). Il *fair value* netto dei contratti *forward* in essere al 30 giugno 2017 è negativo per Euro 2.111 migliaia (positivo per Euro 1.097 migliaia al 31 dicembre 2016).

Rischio prezzo del caffè verde

Nell'esercizio della sua attività il Gruppo è esposto al rischio di oscillazione dei prezzi della principale materia prima, il caffè verde. Il Gruppo persegue la riduzione dei rischi operativi connessi all'andamento delle quotazioni del caffè verde, sottoscrivendo contratti d'acquisto a termine per caffè verde che implicino impegni futuri d'acquisto a prezzo determinato. La scadenza di tali contratti è generalmente inferiore a quattro/sei mesi. Per maggiori dettagli si veda nota 27 - "*Transazioni con parti correlate*". Dal punto di vista contabile la variazione del *fair value* di suddetti contratti non viene rilevata, essendo verificate le condizioni di applicazione del regime di *own use exemption*.

Gli impegni contrattuali del Gruppo in essere alla chiusura del semestre ammontano ad Euro 203.521 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 219.495 migliaia al 31 dicembre 2016).

Rischio di liquidità

Tenuto conto di quanto riportato nella nota 14 - “*Finanziamenti Correnti e Non Correnti*” si rilevano talune variazioni rispetto agli esborsi finanziari attesi relativi, in particolar modo, ai finanziamenti non correnti rispetto al 31 dicembre 2016.

Al 30 giugno 2017 il Gruppo ha in essere linee di credito rinnovabili annualmente, eventualmente revocabili con ridotto preavviso, per complessivi Euro 207.939 migliaia (Euro 223.444 migliaia al 31 dicembre 2016), deliberate da diversi istituti di credito e relative a scoperti in conto corrente.

A fronte di tali linee di credito, il saldo non utilizzato al 30 giugno 2017 è pari a Euro 140.700 migliaia (Euro 170.977 migliaia al 31 dicembre 2016).

Inoltre, si segnala che:

- esistono differenti fonti di finanziamento, con diversi istituti bancari;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

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 dei rispettivi bilanci.

Di seguito si riporta la classificazione dei *fair value* degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

Al 30 giugno 2017 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<i>Attività</i>				
Contratti derivati sui tassi di cambio	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-
<i>Passività</i>				
Contratti derivati sui tassi di cambio	-	2.112	-	2.112
Contratti derivati sui tassi d'interesse	-	1.242	-	1.242
Totale	-	3.354	-	3.354

Al 31 dicembre 2016 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<i>Attività</i>				
Contratti derivati sui tassi di cambio	-	1.097	-	1.097
Totale	-	1.097	-	1.097
<i>Passività</i>				
Contratti derivati sui tassi d'interesse	-	1.806	-	1.806
Totale	-	1.806	-	1.806

Livello 1: Fair value determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici;

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.

Non ci sono stati trasferimenti tra livelli nei periodi contabili chiusi al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016. Parimenti non ci sono stati cambiamenti nelle tecniche di valutazione. Eventuali trasferimenti nei livelli gerarchici 2 e 3 sono analizzati ad ogni chiusura ai fini della redazione del bilancio.

Tecniche di valutazione utilizzate per stimare fair value livello 2

Il *fair value* degli strumenti derivati al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016 è di livello 2.

Gli strumenti finanziari classificati come *fair value* livello 2, includono strumenti derivati di copertura che qualificano per l'*hedge accounting* e strumenti derivati di copertura economica. Gli strumenti derivati comprendono contratti *forward* su valute ed *interest rate swap*.

I contratti forward su valute sono valutati al *fair value* utilizzando tassi di cambio *forward* su valute quotati su mercati attivi. Gli *interest rate swap* sono valutati al *fair value* utilizzando curve *forward* su tassi di interesse estratte da curve *yield* osservabili sul mercato.

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" della situazione patrimoniale e finanziaria valutati con il metodo del costo ammortizzato, non si discosta dai valori contabili di bilancio al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016, trattandosi principalmente di posizioni sottostanti a rapporti commerciali il cui regolamento è previsto nel breve termine.

6. Stagionalità

Il Gruppo svolge un'attività che nel corso dell'anno, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente della non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno del flusso di ricavi e di costi. Per tali motivi, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari semestrali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del semestre come quota proporzionale dell'intero esercizio.

7. Aggregazioni aziendali

Primo semestre 2017

Nel primo semestre 2017 si è proceduto alla acquisizione di Le.ma, un piccolo produttore locale operante sul mercato italiano inoltre, nel mese di giugno, il Gruppo ha acquisito il ramo di azienda Tru Blue attivo nella distribuzione del caffè in Australia.

Con riferimento a quest'ultima acquisizione, la seguente tabella riporta il confronto tra il corrispettivo pagato e il valore contabile delle attività nette acquisite:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fair value provvisorio
Attività materiali	9
Rimanenze	118
Attività nette acquisite	127
Corrispettivo pagato	(1.734)
Avviamento provvisorio	1.607

Nel mese di settembre 2016 il Gruppo, tramite la sua controllata Segafredo Zanetti Portugal S.A., ha perfezionato l'operazione di acquisto del 100% del capitale di Nutricafés, uno degli operatori principali nel mercato del caffè in Portogallo.

Il corrispettivo pagato per l'acquisizione è stato di complessivi Euro 40.459 migliaia

Nel corso del primo semestre del 2017 si è provveduto a rivedere l'allocazione del prezzo di acquisto e pertanto si è reso necessario procedere ad una riesposizione di quanto presentato nella nota numero 5 - "Aggregazioni Azendali" della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2016.

Di seguito si propone la tabella che riporta il confronto tra corrispettivo pagato ed il fair value provvisorio delle attività nette acquisite con i valori aggiornati:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fair value provvisorio prima iscrizione	Fair value adjustment	Fair value provvisorio
Attività immateriali	10.340	21.889	32.229
Attività materiali	8.235	-	8.235
Altre attività	890	162	1.052
Crediti per imposte anticipate/(imposte differite passive)	628	(5.098)	(4.470)
Magazzino	3.365	-	3.365
Crediti verso clienti	5.165	(3.177)	1.988
Disponibilità liquide	1.550	-	1.550
Altri fondi non correnti	(85)	(1.200)	(1.285)
Finanziamenti	(34.994)	-	(34.994)
Debiti verso fornitori	(6.083)	-	(6.083)
Altre passività	(2.319)	-	(2.319)
Attività nette acquisite	(13.308)	12.576	(732)
Corrispettivo pagato	(40.459)	-	(40.459)
Avviamento provvisorio	53.767	(12.576)	41.191

Primo semestre 2016

Nel primo semestre 2016, il Gruppo ha acquistato l'intero capitale sociale di Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A., società detenuta direttamente da Massimo Zanetti, presidente ed amministratore delegato della Capogruppo. Il prezzo di acquisto pattuito ammonta ad Euro 2.800 migliaia sulla base della valutazione redatta da un esperto.

Tale acquisizione è qualificata come operazione "under common control" e, pertanto, la rilevazione delle attività acquisite e passività assunte è stata effettuata sulla base dei valori contabili storici della società senza rilevazione di plusvalori.

Nel primo semestre 2016, inoltre, il Gruppo ha acquistato il 100% del capitale sociale di Boncafe Vietnam per un corrispettivo pari a USD 175 migliaia (Euro 155 migliaia).

8. Informativa di settore

L'IFRS 8 definisce un settore operativo come una componente *i*) che coinvolge attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi, *ii*) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale e *iii*) per la quale sono disponibili dati economico finanziari separati. Ai fini dell'IFRS 8, l'attività svolta dal Gruppo è identificabile in un unico segmento operativo.

A completamento dell'informativa, il dettaglio dei ricavi per linea di prodotto, canale distributivo e area geografica è esposto nella nota 18 - "Ricavi".

9. Attività Immateriali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione del periodo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Avviamento	Marchi, licenze, e simili	Lista clienti	Software ed altre attività immateriali	Totale
Saldo al 31 dicembre 2016 *	115.448	67.578	3.750	4.167	190.943
<i>Di cui:</i>					
- costo storico	115.448	73.893	5.586	20.193	215.120
- fondo ammortamento	-	(6.315)	(1.836)	(16.026)	(24.177)
Variazione perimetro di consolidamento	1.705	-	-	-	1.705
Investimenti	-	56	-	522	578
Disinvestimenti	-	-	-	(6)	(6)
Ammortamenti	-	(1.555)	(328)	(692)	(2.575)
Differenze di cambio	(1.958)	(1.402)	(139)	(72)	(3.571)
Saldo al 30 giugno 2017	115.195	64.677	3.283	3.919	187.074
<i>Di cui:</i>					
- costo storico	115.195	72.380	5.333	19.530	212.438
- fondo ammortamento	-	(7.703)	(2.050)	(15.611)	(25.364)

(*) Dati riesposti per effetto dell'applicazione dell'IFRS 3

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2017 sono principalmente relativi all'implementazione di software in USA, Italia e Francia.

Relativamente agli investimenti 2016 si segnala che sono principalmente relativi all'implementazione di nuovi software in Finlandia, Francia e USA.

Al 30 giugno 2017 non sono stati ravvisati indicatori di *impairment* con riferimento alle CGU oggetto di allocazione di avviamento e di conseguenza non sono stati predisposti test di *impairment*.

10. Attività Materiali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione del periodo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni	Attrezzature bar	Attività materiali in corso	Totale
Saldo al 31 dicembre 2016	81.928	70.590	21.845	44.222	1.588	220.173
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	122.134	152.170	77.617	174.774	1.588	528.283
- fondo ammortamento	(40.206)	(81.580)	(55.772)	(130.552)	-	(308.110)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	9	102	-	111
Investimenti	466	981	2.698	10.923	4.115	19.183
Disinvestimenti	(95)	(39)	(180)	(150)	-	(464)
Ammortamenti	(2.139)	(3.220)	(2.693)	(7.607)	-	(15.659)
Riclassifiche	78	264	337	198	(877)	-
Differenze di cambio	(1.324)	(4.105)	(378)	(330)	(160)	(6.297)
Saldo al 30 giugno 2017	78.914	64.471	21.638	47.358	4.666	217.047
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	119.830	146.687	78.192	176.315	4.666	525.690
- fondo ammortamento	(40.916)	(82.216)	(56.554)	(128.957)	-	(308.643)

Gli investimenti in attrezzature bar si riferiscono principalmente a macchine da caffè, macinatori e prodotti a marchio del Gruppo. Le attrezzature bar sono generalmente fornite in comodato d'uso gratuito ai clienti del canale *Foodservice*, principalmente in Italia, Francia, Germania ed Austria. Tali attrezzature hanno natura commerciale e sono volte a fidelizzare la clientela.

Gli investimenti effettuati in attività materiali nel primo semestre 2016 ammontano ad Euro 14.750 migliaia, principalmente relativi alle seguenti categorie *i)* Attrezzature bar per Euro 7.568 migliaia; *ii)* Attività Materiali in corso per Euro 2.597 migliaia; *iii)* Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni per Euro 2.148 migliaia; *iv)* Terreni e Fabbricati per Euro 1.965 migliaia.

11. Partecipazioni in joint venture e collegate

Nella seguente tabella si riporta la movimentazione del periodo della voce in oggetto:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017
Saldo al 31 dicembre 2016	10.943
Incrementi	840
Risultato	(440)
Differenze di cambio	(818)
Saldo al 30 giugno 2017	10.525

Nel corso del primo semestre 2017 il Gruppo ha sottoscritto un aumento del capitale sociale della società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a R.L. con sede a Bologna per una quota complessiva pari al 40%. L'investimento è stato pari ad Euro 840 migliaia. Tale operazione rafforza il marchio Segafredo Zanetti associandolo ad una realtà sportiva di spicco sia a livello nazionale sia internazionale. Il Gruppo ritiene

di esercitare sulla società una influenza notevole e pertanto la società è stata classificata come società collegata, valutata con il metodo del patrimonio netto.

Nel primo semestre 2016 il Gruppo, tramite la sua controllata nordamericana Massimo Zanetti Beverage USA, ha acquisito una quota di minoranza (pari al 15,1% del capitale) della società Club Coffee LP, con sede a Toronto a fronte del pagamento Euro 10.139 migliaia. Il Gruppo ha valutato di esercitare un'influenza notevole sulla Club Coffee LP che, pertanto, è stata classificata come società collegata, valutata con il metodo del patrimonio netto.

12. Crediti verso clienti correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2017	2016 (*)
Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti	146.973	138.369
Fondo svalutazione crediti	(17.755)	(18.295)
Totale crediti verso clienti correnti	129.218	120.074
Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti non correnti	9.708	9.465
Fondo svalutazione crediti non corrente	(5.627)	(5.336)
Totale crediti verso clienti non correnti	4.081	4.129
Totale crediti verso clienti correnti e non correnti	133.299	124.203

* Dati riesposti per effetto dell'applicazione dell'IFRS 3

Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo svalutazione crediti corrente	Fondo svalutazione crediti non corrente
Saldo al 31 dicembre 2016 (*)	18.295	5.336
Variazione perimetro di consolidamento	-	-
Accantonamento	816	1.003
Rilascio	(72)	-
Utilizzo	(1.244)	(712)
Riclassifiche		
Differenze di cambio	(40)	
Saldo al 30 giugno 2017	17.755	5.627

* Dati riesposti per effetto dell'applicazione dell'IFRS 3

13. Patrimonio netto

Capitale Sociale

Al 30 giugno 2017 il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 34.300 migliaia ed è costituito da n. 34.300.000 azioni ordinarie senza indicazione del relativo valore nominale.

Altre Riserve e Utili portati a nuovo

Le voci “Altre Riserve” e “Utili portati a nuovo” risultano dettagliate come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva sovrapprezzo delle azioni</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Riserva cash flow</i>	<i>Net investment hedge</i>	<i>Riserva di traduzione</i>	<i>Totale altre riserve</i>	<i>Utili portati a nuovo</i>
Al 31 dicembre 2015	3.768	62.918	49.879	286	(10.433)	15.385	121.803	135.786
(Perdita) attuariale per benefici a dipendenti - lordo	-	-	-	-	-	-	-	(140)
Utile attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	-	38
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - lordo	-	-	-	637	-	-	637	-
(Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - effetto fiscale	-	-	-	(114)	-	-	(114)	-
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	-	-	-	-	(1.618)	(1.618)	-
Acquisizione di Segafredo Zanetti World Wide SpA	-	-	-	-	-	-	-	(1.374)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti a terzi	-	-	(3.087)	-	-	-	(3.087)	-
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	5.044
Riclassifiche	18	-	-	-	-	-	18	(18)
Al 30 giugno 2016	3.786	62.918	46.792	809	(10.433)	13.767	117.639	139.336

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva sovrapprezzo delle azioni</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Riserva cash flow</i>	<i>Net investment hedge</i>	<i>Riserva di traduzione</i>	<i>Totale altre riserve</i>	<i>Utili portati a nuovo</i>
Al 31 dicembre 2016	3.786	62.918	46.792	740	(8.578)	19.080	124.738	149.057
(Perdita) attuariale per benefici a dipendenti - lordo	-	-	-	-	-	-	-	(186)
Utile attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	-	46
(Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - lordo	-	-	-	(3.210)	-	-	(3.210)	-
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - effetto fiscale	-	-	-	949	-	-	949	-
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	-	-	-	-	(12.307)	(12.307)	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti a terzi	-	-	(5.145)	-	-	-	(5.145)	-
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	4.296
Riclassifiche	410	-	-	-	-	-	410	(410)
Al 30 giugno 2017	4.196	62.918	41.647	(1.521)	(8.578)	6.773	105.435	152.803

In data 11 aprile 2017 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2016 e deliberato la distribuzione di un dividendo di € 0,15 (Euro quindici centesimi) per azione per l'esercizio 2016. Il dividendo complessivo, pari a Euro 5.145 migliaia, è stato messo in pagamento nel mese di maggio.

14. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016.

Al 30 giugno 2017 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	18.470	179.793	35.177	233.440
Finanziamenti a breve termine	60.114	-	-	60.114
Anticipazioni ricevute da factor e banche	8.387	-	-	8.387
Passività finanziaria per leasing	1.112	2.657	335	4.104
Totale	88.083	182.450	35.512	306.045

Al 31 dicembre 2016 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	24.952	140.878	48.515	214.345
Finanziamenti a breve termine	41.564	-	-	41.564
Anticipazioni ricevute da factor e banche	9.306	-	-	9.306
Passività finanziaria per leasing	1.608	2.041	683	4.332
Totale	77.430	142.919	49.198	269.547

Finanziamenti a lungo termine

La tabella di seguito riepiloga i principali finanziamenti a lungo termine in essere al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016:

Tasso di interesse	Anno di erogazione	Importo originario <i>(in migliaia)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
			2017 <i>(in migliaia di Euro)</i>	2016
<i>denominati in Euro</i>				
Euribor 6M + 2,50%	2011	15.000	-	2.774
Euribor 3M + 3,50%	2013	12.000	-	2.518
Euribor 6M + 3,00%	2013	20.000	-	8.459
Euribor 6M + 1,25%	2015	5.000	1.687	2.524
Euribor 3M + 1,25%	2015	12.000	9.000	9.667
Euribor 6M + 1%	2016	5.000	3.613	4.437
Euribor 3M + 1,10%	2016	15.000	13.295	14.969
Euribor 6M + 1,35%	2016	50.000	50.000	50.000
Euribor 6M + 0,90%	2016	9.000	8.989	8.987
Euribor 6M + 1,05%	2016	50.000	49.805	49.787
Euribor 6M + 0,9%	2016	10.000	9.995	9.995
Euribor 3M + 0,75%	2016	10.000	9.995	9.995
Euribor 6M+1%	2016	10.000	9.983	4.962
0,80%	2017	10.000	9.983	-
Euribor 3M +0,85%	2017	15.000	14.985	-
Euribor 3M +0,85%	2017	10.000	10.000	-
Altri finanziamenti	-	-	2.359	1.068
subtotale			203.689	180.142
<i>denominati in US Dollaro</i>				
Libor 1M + 2,50%	2015	39.620	27.572	31.680
6,5% /Libor 3M + 7,5%	2015	3.000	2.179	2.523
subtotale			29.751	34.203
Totale			233.440	214.345
<i>di cui non corrente</i>			<i>214.970</i>	<i>189.393</i>
<i>di cui corrente</i>			<i>18.470</i>	<i>24.952</i>

I contratti di finanziamento del Gruppo prevedono il rispetto di impegni di non fare (cd. *negative pledge*) e di parametri (cd. *covenants*) finanziari tipici della prassi internazionale, in capo alle società debentrici.

Tali parametri (cd. *covenants*), costantemente monitorati dal Gruppo, risultano rispettati dal Gruppo al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016.

Nel corso del primo semestre 2017 il Gruppo ha ottenuto l'erogazione di due contratti di finanziamento a medio lungo termine con i seguenti Istituti Bancari:

- Banco BPM in data 07 aprile 2017 per un importo nominale pari ad Euro 10.000 migliaia con scadenza in data 30 giugno 2022;
- UBI Banca in data 18 maggio 2017 per un importo nominale pari ad Euro 15.000 migliaia con scadenza con in data 18 maggio 2022;

Al fine di ridurre l'esposizione del Gruppo alla volatilità dei tassi di interesse nel corso del primo semestre sono stati siglati contratti di Interest Rate Swap su alcuni dei finanziamenti in essere.

Nella seguente tabella si riporta il profilo dei finanziamenti a lungo termine relativamente ai tassi di interesse applicati (fisso/variabile) ed alla valuta in cui sono denominati (Euro/USD).

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2017	2016
<i>Valore nominale finanziamenti a lungo termine</i>		
- a tasso variabile	223.457	214.995
- a tasso fisso	9.983	-
Valore nozionale derivati su tassi di interesse	91.500	23.476
Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso	43%	11%
Parte non coperta finanziamenti a lungo termine	57%	89%
Finanziamenti a lungo termine in Euro	87%	84%
Finanziamenti a lungo termine in USD	13%	16%

Si segnala che gli *interest rate swap*, ai quali il Gruppo ricorre per coprirsi dalla fluttuazione dei tassi di interesse, non rispettano i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting* prescritte dallo IAS 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione".

Anticipazioni ricevute da factor e banche

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, principalmente in Italia, che non rispettano i criteri per l'eliminazione contabile delle attività finanziarie.

Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

<i>(in migliaia di Euro)</i>		Al 30 giugno	Al 31 dicembre
		2017	2016
A	Cassa	(872)	(931)
B	Altre disponibilità liquide	(54.972)	(44.236)
C	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D	Liquidità (A+B+C)	(55.844)	(45.167)
E	Crediti finanziari correnti	(3.189)	(3.495)
F	Debiti finanziari correnti	68.501	50.870
G	Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	18.470	24.952
H	Altri debiti finanziari correnti	1.112	1.608
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	88.083	77.430
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	29.050	28.768
K	Debiti finanziari a medio / lungo termine	214.970	189.393
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti finanziari non correnti	2.992	2.724
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	217.962	192.117
O	Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	247.012	220.885

15. Altri fondi non correnti

Di seguito si riporta la movimentazione della voce in oggetto.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo per	Altri fondi rischi	Totale
	trattamento quiescenza agenti		
Al 31 dicembre 2016	1.613	2.336	3.949
Accantonamenti	156	153	309
Utilizzi	(79)	(972)	(1.051)
Rilasci	-	(70)	(70)
Differenze di cambio	(11)	-	(11)
Al 30 giugno 2017	1.679	1.447	3.126

16. Altre passività correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2017	2016
Contratti derivati sui tassi d'interesse	1.121	1.142
Contratti di garanzia finanziaria non correnti	1.568	1.568
Altre passività non correnti	617	635
Totale altre passività non correnti	3.306	3.345
Debiti verso il personale	8.554	10.440
Debiti verso istituti di previdenza	4.517	4.311
Altri debiti tributari	4.759	5.309
Contratti di garanzia finanziaria correnti	1.111	1.111
Anticipi da clienti	1.050	1.011
Debiti verso agenti	1.367	1.397
Contratti derivati sui tassi d'interesse	121	664
Contratti derivati sui tassi di cambio	2.112	-
Altre passività correnti	8.057	6.328
Totale altre passività correnti	31.648	30.571

Per quanto concerne le passività connesse agli strumenti derivati si veda la nota 5 - “Stima del fair value.”

La voce “Contratti di garanzia finanziaria” si riferisce agli effetti delle garanzie finanziarie prestate dal Gruppo in favore di Claris Factor S.p.A. ed MBFacta per finanziamenti erogati da queste a clienti del Gruppo in forma di operazioni di sconto di portafoglio cambiario. Tali garanzie si inseriscono in una più ampia gestione dei rapporti commerciali con i clienti, principalmente esercizi bar in Italia. I finanziamenti a clienti erogati da Claris Factor S.p.A. ed assistiti da garanzia del Gruppo ammontano a Euro 13.923 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 14.795 migliaia al 31 dicembre 2016).

Nella voce Altre Passività Correnti sono inclusi Euro 1.300 migliaia relativi all’ultima rata della sanzione comminata dalla Authority Antitrust tedesca da corrispondere nel corso del 2017.

17. Passività Potenziali

In data 9 maggio 2011, la società Massimo Zanetti Beverage USA Inc. è stata convenuta in giudizio, unitamente a diverse altre società attive nella produzione e commercializzazione di caffè, da parte del Council for Education and Research on Toxic, che contesta la mancata indicazione nelle etichette dei prodotti di un avvertimento relativo alla presenza nel caffè di un componente asseritamente nocivo per la salute (acrylamide). Nel mese di dicembre 2015 la controllata statunitense Massimo Zanetti Beverage USA Inc. e le società convenute in giudizio sono risultate soccombenti nella causa. Nelle more dell’avvio del procedimento d’appello la Massimo Zanetti Beverage USA Inc. e le società convenute in giudizio pur non reputando probabile un esito sfavorevole della controversia, non escludono una possibile soluzione extra-giudiziale del contenzioso. Considerando che siamo alle fasi iniziali del contenzioso e che numerosi altri fattori ne influenzeranno l’esito, le società non sono in grado, ad oggi, di stimare l’importo di un eventuale accantonamento.

18. Ricavi

La voce in oggetto, per la cui analisi delle dinamiche si rinvia alla Relazione Intermedia sulla Gestione, risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Vendita di caffè tostato	423.982	392.311
Vendita di prodotti coloniali e altri prodotti ad uso alimentare	22.219	22.884
Vendita di macchine da caffè	16.467	16.129
Ricavi da rete di caffetterie	5.715	5.402
Altri ricavi	7.180	6.002
Totale	475.563	442.728

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per canale di vendita:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Mass Market	178.058	165.450
Foodservice	104.691	92.289
Private Label	163.453	157.457
Altro	29.361	27.532
Totale	475.563	442.728

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Americhe	227.215	220.593
Europa del Nord	89.785	85.434
Europa del Sud	121.437	103.777
Asia-Pacifico e Cafés**	37.126	32.924
Totale	475.563	442.728

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

19. Materie Prime, Sussidiarie, di Consumo e Merci

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Consumo di materie prime	216.109	188.623
Consumo di prodotti finiti	32.405	34.806
Consumo di imballi e altri	31.135	35.053
Totale	279.649	258.482

20. Costi per Servizi e per Godimento di Beni di Terzi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce in oggetto.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Pubblicità e promozioni	24.060	21.740
Trasporti	11.948	11.829
Commissioni agenti ed altri	9.473	9.359
Manutenzione, riparazione e assistenza	8.911	7.081
Affitti e noleggi	7.590	7.514
Utenze	6.578	7.076
Spese viaggio e carburanti	4.847	4.553
Consulenze e collaborazioni	5.817	4.683
Lavoratori interinali	2.162	1.709
Assicurazioni	1.384	1.458
Lavorazioni esterne	1.698	1.517
Altre prestazioni	7.644	6.952
Totale	92.112	85.471

21. Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Salari e stipendi	59.151	56.261
Oneri sociali	9.783	9.819
Compensi agli amministratori	2.029	1.678
Contributi a fondi pensionistici	536	415
Altri costi relativi al personale	1.412	968
Totale	72.911	69.141

22. Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Imposte e tasse indirette	1.824	1.831
Altri costi	1.338	1.625
Accantonamenti per rischi ed oneri	239	74
Totale	3.401	3.530

23. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Ammortamento delle attività materiali	15.659	13.841
Ammortamento delle attività immateriali	2.575	1.635
Ammortamento degli investimenti immobiliari	52	52
Svalutazione crediti	1.747	2.433
Totale	20.033	17.961

24. Proventi ed Oneri Finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Interessi passivi	2.478	3.277
Interessi passivi verso parti correlate	708	549
Utili netti su cambi	(288)	(1.121)
Proventi netti dalla valutazione a fair value di contratti derivati	(128)	(336)
Altri oneri finanziari	525	567
Totale oneri finanziari	3.295	2.936
Proventi finanziari	(151)	(130)
Totale oneri finanziari netti	3.144	2.806

25. Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Imposte correnti	2.400	2.725
Imposte differite	422	461
Totale	2.822	3.186

La seguente tabella riporta l'ammontare delle imposte sul reddito iscritto nel Conto Economico Complessivo nei semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Effetto fiscale sulle perdite / (utili) su strumenti cash flow hedge	949	(114)
Effetto fiscale su perdite/(utili) attuariali	46	40
Totale	995	(74)

26. Utile per Azione

Nella seguente tabella è rappresentata la determinazione dell'utile per azione.

<i>(in migliaia di Euro, se non specificato diversamente)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Numero medio delle azioni ordinarie	34.300.000	34.300.000
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	4.296	5.044
Risultato per azione base / diluito (in Euro)	0,13	0,15

L'utile per azione base per il semestre chiuso al 30 giugno 2017, così come quello relativo al periodo comparativo, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

27. Transazioni con Parti Correlate

Le parti correlate sono individuate sulla base di quanto disposto dallo IAS 24. Le operazioni con parti correlate sono principalmente di natura commerciale e finanziaria, e sono legate a operazioni effettuate generalmente a normali condizioni di mercato; non vi è tuttavia garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse fra o con terze parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

I rapporti di seguito descritti consentono l'acquisizione di vantaggi originati dall'uso di servizi e competenze comuni, dall'esercizio di sinergie di Gruppo e dall'applicazione di politiche unitarie nel campo finanziario. In particolare, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 i rapporti hanno riguardato alcune specifiche attività, tra cui:

- compravendita di caffè verde;
- erogazione di prestazioni professionali e di servizi;
- erogazione di finanziamenti e rilascio di garanzie;
- gestione di servizi comuni.

Il Gruppo intrattiene rapporti con le seguenti parti correlate:

- società che sono controllate direttamente o indirettamente da MZ Industries o dal Dott. Massimo Zanetti (“**Società sotto comune controllo**”);
- joint venture e collegate (“**JV e Collegate**”); e
- dirigenti del Gruppo con responsabilità strategiche e in particolare i membri del Consiglio d’Amministrazione della Società (“**Alta direzione**”).

Nella seguente tabella sono dettagliati i valori economici per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016 ed i saldi patrimoniali al 30 giugno 2017 e 31 dicembre 2016 con parti correlate:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Società sotto comune controllo	JV e collegate	Alta direzione	Totale parti correlate	Voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Impatto delle transazioni sul conto economico						
Ricavi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2017	49	601	-	650	475.563	0,1%
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	48	-	-	48	442.728	0,0%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci						
Semestre chiuso al 30 giugno 2017	99.313	5.730	-	105.043	279.649	37,6%
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	81.821	-	-	81.821	258.482	31,7%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2017	242	303	-	545	92.112	0,6%
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	233	-	-	233	85.471	0,3%
Costi per il personale						
Semestre chiuso al 30 giugno 2017	-	-	2.942	2.942	73.404	4,0%
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	-	-	1.862	1.862	69.141	2,7%
Proventi finanziari						
Semestre chiuso al 30 giugno 2017	-	2	-	2	151	1,3%
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	-	-	-	-	130	0,0%
Oneri finanziari						
Semestre chiuso al 30 giugno 2017	708	-	-	708	3.295	21,5%
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	549	-	-	549	2.936	18,7%

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Società sotto comune controllo	Società in JV e collegate	Alta direzione	Totale parti correlate	Voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria						
Crediti verso clienti						
Al 30 giugno 2017	128	463	-	591	129.218	0,5%
Al 31 dicembre 2016	336	23	-	359	120.074	0,3%
Altre attività non correnti						
Al 30 giugno 2017	-	120	-	120	15.941	0,8%
Al 31 dicembre 2016	-	120	-	120	16.036	0,7%
Altre attività correnti						
Al 30 giugno 2017	2	106	-	108	16.718	0,6%
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	-	22.014	0,0%
Debiti verso fornitori						
Al 30 giugno 2017	44.711	1.366	-	46.077	122.830	37,5%
Al 31 dicembre 2016	46.641	6	-	46.647	122.209	38,2%

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli altri rapporti con parti correlate al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Società sotto comune controllo	JV e collegate	Alta direzione	Totale parti correlate	Totale	Incidenza sul totale
Altre informazioni						
Garanzie prestate						
Al 30 giugno 2017	46.754	-	-	46.754	60.677	77,1%
Al 31 dicembre 2016	44.633	-	-	44.633	59.428	75,1%
Impegni						
Al 30 giugno 2017	79.486	-	-	79.486	203.521	39,1%
Al 31 dicembre 2016	66.458	-	-	66.458	219.495	30,3%

Società sotto comune controllo

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali ed i valori economici del Gruppo con le Società sotto Comune Controllo per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016 ed al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Cofiroasters SA	Altre società Green Coffee	Doge SpA	Hotel Cipriani	Altro	Totale società sotto comune controllo	Voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Impatto delle transazioni sul conto economico								
Ricavi								
Semestre chiuso al 30 giugno 2017	-	9	12	4	24	49	475.563	0,0%
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	-	7	12	5	24	48	442.728	0,0%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci								
Semestre chiuso al 30 giugno 2017	92.499	6.814	-	-	-	99.313	279.649	35,5%
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	77.017	4.804	-	-	-	81.821	258.482	31,7%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi								
Semestre chiuso al 30 giugno 2017	-	-	39	13	190	242	92.112	0,3%
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	-	-	33	69	131	233	85.471	0,3%
Oneri finanziari								
Semestre chiuso al 30 giugno 2017	708	-	-	-	-	708	3.295	21,5%
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	549	-	-	-	-	549	2.936	18,7%
Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria								
Crediti verso clienti								
Al 30 giugno 2017	-	-	29	99	-	128	129.218	0,1%
Al 31 dicembre 2016	217	2	22	95	-	336	120.074	0,3%
Altre attività correnti								
Al 30 giugno 2017	-	2	-	-	-	2	16.718	0,0%
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	-	-	-	22.014	0,0%
Debiti verso fornitori								
Al 30 giugno 2017	41.519	3.187	-	5	-	44.711	122.830	36,4%
Al 31 dicembre 2016	45.069	1.572	-	-	-	46.641	122.209	38,2%

Nella seguente tabella sono dettagliati gli altri rapporti del Gruppo con le Società sotto Comune Controllo al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Cofiroasters SA	Capogruppo	Società controllate	Totale Società sotto Comune Controllo	Totale	Incidenza su totale
Altre informazioni						
Garanzie prestate						
Al 30 giugno 2017	-	39.000	7.754	46.754	60.677	77,1%
Al 31 dicembre 2016	-	39.000	5.633	44.633	59.428	75,1%
Impegni						
Al 30 giugno 2017	79.486	-	-	79.486	203.521	39,1%
Al 31 dicembre 2016	66.458	-	-	66.458	219.495	30,3%

Cofiroasters SA ed altre società del green coffee

(a) Compravendita di caffè verde da Cofiroasters SA

La Cofiroasters SA si occupa dell'acquisto del caffè verde dai produttori, di vendita sia alle varie società del Gruppo sia ad altri clienti, anche attraverso acquisto e vendita nelle borse del caffè di New York e Londra, e del trasporto dalla sede di origine fino ai porti di arrivo o direttamente agli impianti di torrefazione.

I rapporti di acquisto del caffè verde da parte del Gruppo con la Cofiroasters SA si basano su singoli ordini di acquisto da parte delle singole società, a loro volta regolati dallo "European contract for Coffee" adottato dalla European Coffee Federation.

Dai rapporti di compravendita di caffè verde con Cofiroasters scaturiscono per il Gruppo costi per materie prime, inclusi nella voce "Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" pari ad Euro 92.499 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 (Euro 77.017 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016). I debiti verso Cofiroasters SA inclusi nella voce "Debiti verso fornitori" sono pari ad Euro 41.519 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 45.069 migliaia al 31 dicembre 2016)

(b) Impegni d'acquisto di caffè verde con Cofiroasters SA

Il Gruppo, per mitigare i rischi operativi connessi all'andamento delle quotazioni del caffè verde sottoscrive ordini d'acquisto a termine per caffè verde, che implicano impegni futuri d'acquisto a prezzo determinato. Gli impegni d'acquisto a termine di caffè verde in essere con la Cofiroasters SA, non riflessi in bilancio al 30 giugno 2017 ammontano ad Euro 79.846 migliaia (Euro 66.458 migliaia al 31 dicembre 2016).

Società controllate

La Società ha prestato garanzie a beneficio di società del Gruppo in favore di istituti bancari. Le principali garanzie prestate dalla Società includono una garanzia in favore di United Overseas Bank Limited emessa in data 27 gennaio 2016 in relazione alle linee di credito da quest'ultima concesse a Boncafe International Pte Ltd per un importo di SGD 5.200 migliaia (Euro 3.310 migliaia) al 30 giugno 2017 e una fideiussione in favore di Intesa San Paolo Spa emessa in data 16 maggio 2017 in relazione alle linee di credito da quest'ultima concesse alla società Boncafe Hong Kong LTD a favore di Banca Intesa per HKD 20.000 migliaia (Euro 2.245 migliaia) al 30 giugno 2017.

Capogruppo

In data 22 gennaio 2009, Doge Finland Oy ha costituito ipoteca sui terreni e i fabbricati situati in Vallila Paahtimo - Aleksis Kiven Katu 15, Helsinki, Finlandia, a garanzia di tutte le obbligazioni di Doge S.p.A. ai

sensi di un contratto di finanziamento stipulato in pari data tra Doge S.p.A. e Fortis Bank S.A./N.V., succursale di Milano, a cui è successivamente subentrata Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., fino all'importo massimo di Euro 24.000 migliaia. Per effetto dell'accollo di tale finanziamento da parte della Società nel corso del 2015, tale ipoteca è attualmente costituita a garanzia di tutte le obbligazioni della Società.

In data 21 marzo 2016 la controllata Segafredo Zanetti Italia Spa ha concesso una fidejussione in favore di UBI Banca Spa in relazione alla linea di finanziamento da questa concessa alla Capogruppo per complessivi Euro 15.000 migliaia.

JV e Collegate

Nel corso del 2017, il Gruppo tramite la propria controllata Massimo Zanetti Beverage U.S.A. Inc. ha intrattenuto le seguenti transazioni con la società collegata Club Coffee:

- vendita di materie prime per USD 441 migliaia (Euro 407 migliaia);
- acquisti classificati nella voce “materie prime sussidiarie e di consumo” per complessivi USD 6.201 migliaia (Euro 5.728 migliaia);
- riconoscimento di licencing fees per USD 100 migliaia (Euro 92 migliaia) per l'utilizzo di processi produttivi proprietari relativi al single serve nonché *intellectual property* connessa ai prodotti.

Alta direzione

L'Alta direzione include i membri del Consiglio d'Amministrazione della Società che ricoprono ruoli dirigenziali anche all'interno di altri organi amministrativi delle società del Gruppo.

I costi dell'Alta direzione ammontano a Euro 2.942 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 (Euro 1.862 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016).

28. Eventi Successivi alla Chiusura del Semestre

Nel mese di luglio ha preso avvio il processo di fusione tra due società del Gruppo: la Nutricafes SA e la Segafredo Zanetti Portugal SA che dovrebbe concludersi entro settembre. L'obiettivo della fusione è quello di creare una piattaforma produttiva e commerciale atta a rafforzare la presenza dei marchi Segafredo, Nicola e Chave d'Ouro nella Penisola Iberica, semplificando il modello di business e ottimizzando i costi della struttura. Da tale operazione il Gruppo attende significative efficienze nei prossimi esercizi.

Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al	
			Valuta	Importo (000)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Massimo Zanetti Beverage S.A.	Ginevra	31 dicembre	CHF	149.900	100%	100%
Segafredo Zanetti S.p.A.	Bologna	31 dicembre	EUR	38.800	100%	100%
La San Marco S.p.A.	Gorizia	31 dicembre	EUR	7.000	90%	90%
Segafredo Zanetti Sarl	Ginevra	31 dicembre	CHF	20	100%	100%
Segafredo Zanetti Argentina S.A.	Buenos Aires	31 dicembre	ARS	4.913	100%	100%
Segafredo Zanetti Australia Pty Ltd.	Sydney	31 dicembre	AUD	4.400	100%	100%
Segafredo Zanetti Austria Gmbh	Salisburgo	31 dicembre	EUR	727	100%	100%
Segafredo Zanetti Belgium S.A.	Bruxelles	31 dicembre	EUR	3.892	100%	100%
Segafredo Zanetti (Brasil) Com. distr. de Cafè S.A.	Belo Horizonte	31 dicembre	BRL	16.479	100%	100%
Segafredo Zanetti Chile S.A.	Santiago	31 dicembre	CLP	25.000	100%	100%
Segafredo Zanetti Coffee System S.p.A.	Treviso	31 dicembre	EUR	6.000	100%	100%
Segafredo Zanetti CR spol.sro	Praga	31 dicembre	CSK	9.300	100%	100%
Segafredo Zanetti Danmark Aps	Copenaghen	31 dicembre	DKK	141	100%	100%
Segafredo Zanetti Deutschland Gmbh	Monaco	31 dicembre	EUR	1.534	100%	100%
Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Ltd.	Ginevra	31 dicembre	CHF	38.000	98%	98%
Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Japan Inc.	Tokyo	31 dicembre	YEN	179.500	98%	98%
Segafredo Zanetti France S.A.S.	Rouen	31 dicembre	EUR	8.500	100%	100%
Segafredo Zanetti Hellas S.A.	Atene	31 dicembre	EUR	950	100%	100%
Segafredo Zanetti Hungaria KFT	Budapest	31 dicembre	HUF	46.630	100%	100%
Tiktak/Segafredo Zanetti Nederland BV	Groningen	31 dicembre	EUR	18	100%	100%
Segafredo Zanetti Poland Sp.z.o.o.	Bochnia	31 dicembre	PLN	47.615	100%	100%
Segafredo Zanetti Portugal S.A.	Porto	31 dicembre	EUR	40.300	100%	100%
Segafredo Zanetti SR Spol S.r.o.	Bratislava	31 dicembre	EUR	200	100%	100%
Segafredo Zanetti Trgovanje s kavo. d.o.o.	Ljubljana	31 dicembre	EUR	651	100%	100%
Brodie Merlose Drysdale & CO Ltd.	Edimburgo	31 dicembre	GBP	11	100%	100%
Brulerie des Cafés Corsica SAS	Ajaccio	31 dicembre	EUR	152	100%	100%
Distribuidora Cafè Montaña S.A.	San José	31 dicembre	CRC	304.000	100%	100%
El Barco Herrumdrado S.A.	San José	31 dicembre	CRC	10	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage U.S.A. Inc.	Suffolk	31 dicembre	USD	73.641	100%	100%
Meira Eesti Oü	Tallin	31 dicembre	EUR	15	100%	100%
Meira Oy Ltd.	Helsinki	31 dicembre	EUR	1.000	100%	100%
Puccinos Worldwide Ltd	Edimburgo	31 dicembre	GBP	-	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Mexico SA de CV	Mazatlán	31 dicembre	MXN	1.806	50%	50%
MZB Cafes USA Inc	Suffolk	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Kauai Coffee Company LLC	Hawaii	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Food Services LLC	Wilmington	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Coffee Care (South West) Ltd	Weddmore	31 dicembre	GBP	-	50%	50%
Segafredo Zanetti New Zealand Ltd	Auckland	31 dicembre	NZD	-	100%	100%
Segafredo Zanetti Croatia d.o.o.	Zagreb	31 dicembre	HRK	1.850	100%	100%
Doge Finland Oy	Helsinki	31 dicembre	EUR	3	n.a.	100%
Massimo Zanetti Beverage Vietnam Company Ltd	Ben Cat district - Binh Duong	31 dicembre	VND	21.000.000	100%	100%
Segafredo Zanetti (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	15.300	100%	100%
Boncafe International Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	18.710	100%	100%
Boncafe (Cambodia) Ltd	Phnom Penh	31 dicembre	KHR	108.000	100%	100%
Boncafe (M) Sendirian Berhad	Kuala Lumpur	31 dicembre	MYR	200	100%	100%
Boncafe (East Malaysia) Sdn Bhd	Kota Kinabalu	31 dicembre	MYR	-	100%	100%
Six Degrees Cafè Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	-	100%	100%
BeanToCup (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	4.000	100%	100%
Boncafe Middle East Co LLC	Dubai	31 dicembre	AED	300	100%	100%
Boncafe (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	150.000	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	30.000	100%	100%

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al	
			Valuta	Importo (000)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Boncafe (Hong Kong) Ltd	Hong Kong	31 dicembre	USD	500	100%	100%
Segafredo Zanetti Grandi Eventi Srl	Bologna	31 dicembre	EUR	20	100%	100%
SZE Service SRL	Municipiul Brasov	31 dicembre	RON	1	51%	51%
Boncafe Vietnam Company Ltd	Thuan An	31 dicembre	VND	12.268.000	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage USA (Canada), Inc.	Suffolk	31 dicembre	USD	0	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Canada Investment ULC	Vancouver	31 dicembre	CAD	0	100%	100%
Club Coffee LP	Toronto	25 aprile	CAD	4.000	15%	15%
Nutricafes S.A.	Lisbona	31 dicembre	EUR	23.900	100%	100%
Virtus pallacanestro Bologna SSD a.r.l.	Bologna	30 giugno	EUR	2.101	40%	n.a.

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2017	<i>di cui parti correlate</i>	2016	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	475.563	650	442.728	48
Altri proventi	3.352		3.009	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(279.649)	(105.043)	(258.482)	(81.821)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(92.112)	(545)	(85.471)	(233)
Costi per il personale	(72.911)	(2.942)	(69.141)	(1.862)
Altri costi operativi	(3.401)		(3.530)	
Ammortamenti e svalutazioni	(20.033)		(17.961)	
Utile operativo	10.809		11.152	
Proventi finanziari	151	2	130	
Oneri finanziari	(3.295)	(708)	(2.936)	(549)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(440)		(4)	
Utile prima delle imposte	7.225		8.342	
Imposte sul reddito	(2.822)		(3.186)	
Utile dell'esercizio	4.403		5.156	
<i>di cui:</i>				
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	<i>107</i>		<i>112</i>	
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	<i>4.296</i>		<i>5.044</i>	

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Abbreviata Consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
	2017	<i>di cui parti correlate</i>	2016 *	<i>di cui parti correlate</i>
Attività immateriali	187.074		190.943	
Attività materiali	217.047		220.173	
Investimenti immobiliari	4.267		4.319	
Partecipazioni in joint venture	10.525		10.943	
Crediti verso clienti non correnti	4.081		4.129	
Crediti per imposte anticipate	11.014		10.279	
Altre attività non correnti	15.941	120	16.036	120
Totale attività non correnti	449.949		456.822	
Rimanenze	144.986		132.858	
Crediti verso clienti	129.218	591	120.074	359
Crediti per imposte correnti	2.476		1.611	
Altre attività correnti	16.718	108	22.014	
Disponibilità liquide	55.844		45.167	
Totale attività correnti	349.242		321.724	
Totale attività	799.191		778.546	
Capitale sociale	34.300		34.300	
Altre riserve	105.435		124.738	
Utili portati a nuovo	152.803		149.057	
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	292.538		308.095	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.788		1.849	
Totale patrimonio netto	294.326		309.944	
Finanziamenti non correnti	217.962		192.117	
Benefici ai dipendenti	9.414		9.268	
Altri fondi non correnti	3.126		3.949	
Imposte differite passive	27.955		29.069	
Altre passività non correnti	3.306		3.345	
Totale passività non correnti	261.763		237.748	
Finanziamenti correnti	88.084		77.430	
Debiti verso fornitori	122.830	46.077	122.209	46.647
Debiti per imposte correnti	540		644	
Altre passività correnti	31.648		30.571	
Totale passività correnti	243.102		230.854	
Totale passività	504.865		468.602	
Totale patrimonio netto e passività	799.191		778.546	

Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2017	<i>di cui parti correlate</i>	2016	<i>di cui parti correlate</i>
Utile prima delle imposte	7.225		8.342	
Rettifiche per:	-		-	
Ammortamenti e svalutazioni	20.033		17.961	
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	370		274	
Oneri finanziari netti	3.144	706	2.810	549
Altre poste non monetarie	351		144	
Flusso di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	31.123		29.531	
Variazione delle rimanenze	(15.361)		11.410	
Variazione dei crediti commerciali	(13.017)	(232)	(5.098)	(20)
Variazione dei debiti commerciali	2.528	(267)	24.217	23.149
Variazione delle altre attività/passività	791	(108)	2.459	(273)
Pagamento benefici ai dipendenti	(147)		(797)	
Interessi pagati	(3.476)	(708)	(3.640)	(183)
Imposte pagate	(2.846)		(3.090)	
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa	(405)		54.992	
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	(1.934)		(148)	
Investimenti in imprese sotto comune controllo al netto della cassa acquisita	-	-	(2.624)	(2.624)
Investimenti in attività materiali	(19.183)		(13.738)	
Investimenti in attività immateriali	(578)		(949)	
Dismissioni di attività materiali	630		412	
Dismissioni di attività immateriali	6		49	
Partecipazioni in joint venture e collegate	(840)		(10.139)	
Variazione di crediti finanziari	191		(187)	
Interessi incassati	60		92	
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(21.648)		(27.232)	
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	41.740		20.000	
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(20.810)		(12.016)	
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve	17.551		(29.537)	
Aumento di capitale	-		-	
Dividendi distribuiti	(5.305)		(3.087)	
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	33.176		(24.640)	
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(446)		(201)	
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.677		2.919	
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	45.167		25.574	
Disponibilità liquide alla fine del periodo	55.844		28.493	

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art.81-ter, del regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Massimo Zanetti, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, e Massimo Zuffi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 è basata su di un processo definito da Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

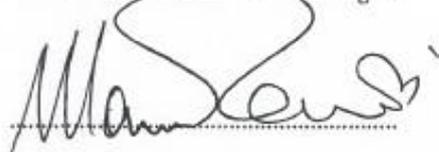
3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

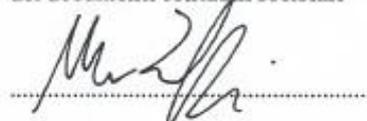
3.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Villorba (TV), 8 agosto 2017

Massimo Zanetti
Presidente e Amministratore Delegato



Massimo Zuffi
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2017



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
Massimo Zanetti Beverage Group SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti di situazione patrimoniale e finanziaria, di conto economico, di conto economico complessivo, delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Massimo Zanetti Beverage Group SpA e società controllate (di seguito anche "Gruppo MZB") al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MZB al 30 giugno

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 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. 071232311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303647501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957332311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Pisanopetra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via del Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35128 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanam 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043235789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285029 - Verona 37135 Via Francis 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



2017, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Treviso, 10 agosto 2017

PricewaterhouseCoopers SpA



Filippo Zagagnin
(Revisore legale)