



Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019



Indice

DATI SOCIETARI DELLA CAPOGRUPPO	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO.....	4
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	5
INTRODUZIONE.....	5
STRUTTURA ED ATTIVITÀ DEL GRUPPO.....	5
ANALISI DELLA GESTIONE.....	6
<i>PREMESSA</i>	6
RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO NEL TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2019.....	6
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA	9
RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO.....	10
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	11
INVESTIMENTI	12
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI TRE MESI DEL 2019	14
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO.....	14
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	14
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”	14
OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	15
AZIONI PROPRIE.....	15
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	15
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2019.....	16
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i>	16
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</i>	17
<i>PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA</i>	18
<i>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO</i>	19
<i>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i>	20
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	21
1.INFORMAZIONI GENERALI	21
2.CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL’EURO.....	22
3.GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E STRUMENTI FINANZIARI	23
4.STAGIONALITÀ	23
5.IMPATTI DERIVANTI DALLA APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI	23
6.FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI	25
7.PASSIVITÀ POTENZIALI	27
8.RICAVI	28
9.AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	28
10. UTILE PER AZIONE.....	28
ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO	29
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	30
PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....	31
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....	32
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO SUL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2019 AI SENSI DELL’ART. 154 BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	33

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. 02120510371

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

Leonardo Rossi
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

Leonardo Rossi

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 trimestre chiuso al 31 marzo 2019, 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, 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 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, Germania e Austria. Inoltre, sebbene in misura meno rilevante, è presente in altri paesi, tra i quali Olanda, Polonia, Portogallo, 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 agli 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 dei primi tre mesi non può essere pienamente considerata come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Risultati economici del Gruppo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2019

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2019 e 2018.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazione	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
Ricavi	217.697	100,0%	211.202	100,0%	6.495	3,1%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(120.675)	-55,4%	(118.014)	-55,9%	(2.661)	2,3%
Gross Profit⁽¹⁾	97.022	44,6%	93.188	44,1%	3.834	4,1%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(42.399)	-19,5%	(42.812)	-20,3%	413	-1,0%
Costi per il personale	(37.261)	-17,1%	(35.000)	-16,6%	(2.261)	6,5%
Altri costi operativi netti ⁽²⁾	(17)	0,0%	233	0,1%	(250)	<-100%
Svalutazioni ⁽³⁾	(181)	-0,1%	(396)	-0,2%	215	-54,3%
EBITDA⁽¹⁾	17.164	7,9%	15.213	7,2%	1.951	12,8%
Ammortamenti ⁽⁴⁾	(11.026)	-5,1%	(8.852)	-4,2%	(2.174)	24,6%
Utile operativo	6.138	2,8%	6.361	3,0%	(223)	-3,5%
Oneri finanziari netti ⁽⁵⁾	(2.163)	-1,0%	(1.985)	-0,9%	(178)	9,0%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(402)	-0,2%	(138)	-0,1%	(264)	>100%
Utile prima delle imposte	3.573	1,6%	4.238	2,0%	(665)	-15,7%
Imposte sul reddito	(1.175)	-0,5%	(1.441)	-0,7%	266	-18,5%
Utile del periodo	2.398	1,1%	2.797	1,3%	(399)	-14,3%

(*) 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 217.697 migliaia nei primi tre mesi del 2019, evidenzia un incremento di Euro 6.495 migliaia (3,1%) rispetto al corrispondente periodo del 2018. Tale incremento è prevalentemente riconducibile a:

- impatto dei tassi di cambio, principalmente legato alle fluttuazioni del dollaro statunitense (+3,5%);
- decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato ed altri (-2,0%);
- incremento dei volumi di vendita del caffè tostato (+1,6%);

Al netto delle fluttuazioni del tasso di cambio la variazione dei ricavi è dovuta principalmente alla variazione della voce "vendita di caffè tostato", che ha mostrato un decremento pari ad Euro 2.654 migliaia (-1,4%). Tale decremento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto dovuto a:

- incremento dei volumi di vendita del caffè tostato, pari al +1,9%, rispetto ai primi tre mesi del 2018. I volumi di vendita del caffè tostato sono pari a tonnellate 31,1 migliaia e tonnellate 30,6 migliaia, rispettivamente nei trimestri chiusi al 31 marzo 2019 e 2018. Tale incremento, che ha riguardato l'Europa del Nord (tonnellate 0,9 migliaia) principalmente nel canale *Mass Market*, le Americhe (tonnellate 0,2 migliaia) nel canale *Private Label* e l'Asia-Pacifico (tonnellate 0,2 migliaia), è stato parzialmente compensato dalla negativa performance dell'Europa del Sud (tonnellate 0,7 migliaia) principalmente nei canali *Mass Market* e *Private Label*;
- decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato, che ha determinato una riduzione dei ricavi pari a -3,3%, dovuta al decremento dei prezzi di vendita conseguente alla riduzione del prezzo di acquisto del caffè verde.

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei trimestri chiusi al 31 marzo 2019 e 2018, divisi per canale di vendita.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
Foodservice	50.239	23,1%	49.961	23,7%	278	0,6%
Mass Market	80.180	36,8%	78.990	37,4%	1.190	1,5%
Private Label	71.896	33,0%	68.299	32,3%	3.597	5,3%
Altro	15.382	7,1%	13.952	6,6%	1.430	10,2%
Totale	217.697	100,0%	211.202	100,0%	6.495	3,1%

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

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei trimestri chiusi al 31 marzo 2019 e 2018 divisi per area geografica.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
Americhe	96.320	44,2%	91.707	43,4%	4.613	5,0%
Europa del Nord	45.431	20,9%	42.853	20,3%	2.578	6,0%
Europa del Sud	53.258	24,5%	57.258	27,1%	(4.000)	-7,0%
Asia-Pacifico e Cafés (**)	22.688	10,4%	19.384	9,2%	3.304	17,0%
Totale	217.697	100,0%	211.202	100,0%	6.495	3,1%

(*) 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 97.022 migliaia nei primi tre mesi del 2019, evidenzia un incremento di Euro 3.834 migliaia (4,1%) rispetto ai primi tre mesi del 2018 riconducibile a:

- impatto fluttuazioni dei tassi di cambio (+2,4%);
- incremento del Gross Profit derivante dalla vendita di caffè tostato e altri prodotti (+1,7%);

A parità di tassi di cambio, il **Gross Profit** registra un incremento pari ad Euro 1.588 migliaia (+1,7%), principalmente riconducibile alla vendita di caffè tostato che contribuisce a questo risultato per un +1,9%. L'incremento del **Gross Profit** relativo alla sola vendita di caffè tostato (+2,3%) a sua volta è riconducibile al positivo impatto delle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto rispettivamente di caffè tostato e caffè verde oltreché al diverso mix rilevato nei canali nel 2019 e 2018 (+1,8%), nonché all'incremento dei volumi di caffè tostato (+0,5%).

EBITDA

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione dell'**EBITDA** con il risultato del periodo per i trimestri chiusi al 31 marzo 2019 e 2018.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
Utile del periodo	2.398	1,1%	2.797	1,3%	(399)	-14,3%
Imposte sul reddito	1.175	0,5%	1.441	0,7%	(266)	-18,5%
Oneri finanziari	2.362	1,1%	2.039	1,0%	323	15,8%
Proventi finanziari	(199)	-0,1%	(54)	0,0%	(145)	>100%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	402	0,2%	138	0,1%	264	>100%
Ammortamenti ⁽¹⁾	11.026	5,0%	8.852	4,2%	2.174	24,6%
EBITDA⁽²⁾	17.164	7,9%	15.213	7,2%	1.951	12,8%

(*) 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 17.164 migliaia nel trimestre chiuso al 31 marzo 2019, registra un incremento pari ad Euro 1.951 migliaia (+12,8%) rispetto al corrispondente periodo del 2018, comprensivo dell'impatto positivo delle fluttuazioni dei tassi di cambio, pari ad Euro 245 migliaia. Oltre a quanto commentato con riferimento al *Gross Profit* tale variazione è stata influenzata:

- negativamente dalla crescita dei costi operativi, pari a Euro 2.288 migliaia, guidata principalmente dalle acquisizioni completate nel corso del trimestre. Su base comparabile l'incremento è stato guidato principalmente *i)* dall'incremento dei costi del personale per rafforzare le strutture commerciali a sostegno della crescita nei mercati esteri e *ii)* dall'incremento dei costi per servizi tra cui spese di pubblicità per supportare il lancio di nuovi prodotti.
- positivamente dalla prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, entrato in vigore dal primo gennaio 2019, che ha comportato un incremento pari ad Euro 2.399 migliaia. Per maggiori informazioni in proposito si rinvia alla nota n. 5 *Impatti derivanti dalla applicazione di nuovi principi contabili*.

Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata

Nella seguente tabella si riporta la situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 31 marzo 2019 ed al 31 dicembre 2018.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018
Impieghi:		
Attività immateriali	206.046	182.799
Attività materiali ed investimenti immobiliari ⁽¹⁾	261.665	219.898
Investimenti in joint venture e collegate	10.752	10.404
Crediti verso clienti non correnti	2.758	2.542
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti ⁽²⁾	35.634	25.183
Attività non correnti (A)	516.855	440.826
Capitale Circolante Netto (B)⁽³⁾	104.865	94.437
Benefici ai dipendenti	(9.068)	(8.822)
Altri fondi non correnti	(3.098)	(3.190)
Imposte differite ed altre passività non correnti ⁽⁴⁾	(34.505)	(29.885)
Passività non correnti (C)	(46.671)	(41.897)
Capitale investito netto (A+B+C)	575.049	493.366
Fonti:		
Patrimonio netto	325.677	318.648
Indebitamento Finanziario Netto	249.372	174.718
Fonti di finanziamento	575.049	493.366

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

- (1) La voce include attività materiali ed investimenti immobiliari
- (2) La voce include i crediti per imposte anticipate e le altre attività non correnti
- (3) Si rinvia al paragrafo indicatori alternativi di performance "non gaap"
- (4) La voce include le imposte differite e le altre passività non correnti

Si ricorda che gli importi al 31 marzo 2019 sono comprensivi degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS16 come più dettagliatamente riportato nella nota n. 5 "Impatti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili".

Si riporta di seguito la composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo al 31 marzo 2019 ed al 31 dicembre 2018.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018
Rimanenze	145.568	131.649
Crediti verso clienti	118.210	120.832
Crediti per imposte correnti	3.619	3.271
Altre attività correnti ⁽¹⁾	20.912	15.603
Debiti verso fornitori	(144.226)	(144.292)
Debiti per imposte correnti	(2.236)	(1.664)
Altre passività correnti	(36.982)	(30.962)
Capitale Circolante Netto⁽²⁾	104.865	94.437

- (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 tre mesi chiusi al 31 marzo 2019 e 2018.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2019	2018
EBITDA (1)	17.164	15.213
Oneri non ricorrenti pagati	(798)	(902)
Variazioni nel capitale circolante netto (2)	(11.809)	(5.342)
Investimenti ricorrenti netti	(7.074)	(5.796)
Imposte sul reddito pagate	(899)	(869)
Altre poste operative (3)	206	550
Free Cash Flow (1)	(3.210)	2.854
Investimenti non ricorrenti netti (4)	(22.277)	(280)
Investimenti (disinvestimenti) in crediti finanziari (5)	(1.835)	(709)
Interessi pagati	(1.758)	(1.768)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	31.510	(3.155)
Differenza di conversione su disponibilità liquide	793	(908)
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.223	(3.966)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	93.491	89.594
Disponibilità liquide alla fine del periodo	96.714	85.628

Note di raccordo fra le voci del rendiconto finanziario riclassificato ed il rendiconto finanziario consolidato:

- (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) Le altre poste operative includono principalmente voci di conto economico non monetarie escluse dall'EBITDA
- (4) Gli investimenti non ricorrenti netti includono le aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo, e gli *asset deal*
- (5) Gli investimenti in crediti finanziari includono le variazioni dei crediti finanziari e gli interessi incassati

Il **Free Cash Flow**, negativo per Euro 3.210 migliaia nel primo trimestre del 2019, evidenzia un decremento di Euro 6.064 migliaia rispetto al primo trimestre del 2018. Tale decremento, oltre a quanto commentato con riferimento all'EBITDA, è principalmente riconducibile alle variazioni nel capitale circolante netto.

Nella seguente tabella si riporta la composizione delle variazioni del capitale circolante netto per i trimestri chiusi al 31 marzo 2019 e 2018.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2019	2018
Variazione delle rimanenze	(11.514)	(8.392)
Variazione dei crediti commerciali	2.966	3.896
Variazione dei debiti commerciali	(1.169)	(1.195)
Variazione delle altre attività/passività	(1.838)	454
Pagamento benefici ai dipendenti	(254)	(105)
Variazioni nel Capitale Circolante Netto⁽¹⁾	(11.809)	(5.342)

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

La **Variazioni nel capitale circolante netto**, negativa per Euro 11.809 peggiora nei primi tre mesi del 2019, registrano un incremento di Euro 6.467 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2018. Tale incremento è principalmente riconducibile alla variazione delle rimanenze e delle altre attività e passività.

Gli **Investimenti ricorrenti netti**, che assorbono cassa per Euro 7.074 migliaia nei primi tre mesi del 2019, risultano in aumento rispetto ai primi tre mesi del 2018 (Euro 5.796 migliaia).

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** sono pari ad Euro 22.277 migliaia ed Euro 280 migliaia rispettivamente nei primi tre mesi del 2019 e del 2018.

Nel primo trimestre 2019 gli investimenti non ricorrenti netti sono relativi alle acquisizioni del business e degli asset di un gruppo di società note come The Bean Alliance Group PTY Ltd in Australia e di Cafè Nandi SA e Multicafès Industria de Cafè in Portogallo per complessivi Euro 21.737 migliaia. Si rimanda al paragrafo “*Investimenti*” per maggiori dettagli.

Inoltre, il Gruppo ha provveduto ad effettuare versamenti per Euro 540 migliaia e Euro 280 migliaia, rispettivamente nel corso dei primi trimestri 2019 e del 2018, a favore della società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a r.l. con sede a Bologna.

Investimenti (Disinvestimenti) in crediti finanziari si riferiscono principalmente alle variazioni relative alle operazioni di copertura sul mercato americano effettuate su specifica richiesta di alcuni clienti del canale *Private Label*.

Il **flusso di cassa generato dalle attività di finanziamento**, che è risultato positivo per Euro 31.510 migliaia nel primo trimestre 2019, era negativo per Euro 3.155 migliaia nel primo trimestre del 2018. Tale variazione è riconducibile ai nuovi finanziamenti sottoscritti dalla capogruppo e dalla controllata portoghese come maggiormente riportato nel paragrafo “*Fatti di rilievo avvenuti nei primi tre mesi del 2019*”.

Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 31 marzo 2019 ed al 31 dicembre 2018, 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 31 marzo	Al 31 dicembre
	2019	2018
A Cassa	(941)	(964)
B Altre disponibilità liquide	(95.773)	(92.527)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	(96.714)	(93.491)
E Crediti finanziari correnti	(8.123)	(3.728)
F Debiti finanziari correnti	54.890	49.651
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	47.716	45.243
H Altri debiti finanziari correnti	11.652	1.743
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	114.258	96.637
J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	9.421	(582)
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	200.136	172.796
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	39.815	2.504
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	239.951	175.300
O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	249.372	174.718

L'**Indebitamento Finanziario Netto** pari ad Euro 249.372 migliaia al 31 marzo 2019, registra un incremento pari ad Euro 74.654 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018. Tale incremento è principalmente riconducibile al combinato effetto generato da:

- iscrizione di passività per leasing a seguito della prima applicazione dell'IFRS 16, pari ad Euro 47.391 migliaia nonché di crediti finanziari correnti per leasing pari ad Euro 2.261 migliaia. Si rimanda alla nota n. 5 "Impatti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili" per maggiori dettagli;
- investimenti non ricorrenti netti pari ad Euro 22.277 migliaia;
- *Free Cash Flow* negativo per Euro 3.210 migliaia;
- interessi pagati nei primi tre mesi del 2019 per Euro 1.758 migliaia;
- differenze positive di cambio ed altre variazioni per complessivi Euro 793 migliaia.

Investimenti

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio degli investimenti effettuati in attività materiali, immateriali ed aggregazioni aziendali nei primi tre mesi del 2019 e 2018.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2019		2018	
	Investimenti	Esborsi di cassa	Investimenti	Esborsi di cassa
Aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo	28.140	21.737	-	-
Investimenti in società collegate	540	540	280	280
Attività immateriali	1.088	1.088	380	380
Attività materiali	6.175	6.175	5.740	5.740
Totale attività non correnti	35.943	29.540	6.400	6.400

Aggregazioni aziendali e Aggregazioni aziendali sotto comune controllo

In data 1 febbraio 2019 il Gruppo ha finalizzato, tramite la propria controllata svizzera, l'acquisizione del business e degli asset di un gruppo di società con sede a Melbourne note come "The Bean Alliance" rafforzando così la sua presenza nel mercato Australiano. L'investimento è stato pari a Euro 20.585 migliaia comprensivo della stima del potenziale earn-out da corrisponderci in tre tranches annuali, a partire dal 31 gennaio 2020, all'eventuale raggiungimento di determinati obiettivi qualitativi e quantitativi annui concordati.

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

(in migliaia di Euro)	Valore contabile
Attività materiali	2.510
Rimanenze	1.124
Crediti per imposte anticipate	381
Benefici ai dipendenti	(326)
Finanziamenti non correnti	(1.391)
Finanziamenti correnti	(133)
Altre passività	(417)
Attività nette acquisite	1.749
Corrispettivo comprensivo di <i>earn-out</i>	(20.585)
Avviamento provvisorio	(18.836)

In data 11 febbraio 2019 Massimo Zanetti Beverage Iberia ha finalizzato l'acquisizione della società portoghese Cafés Nandi SA. con sede in Amadora, nei pressi di Lisbona per complessivi Euro 6.575 migliaia.

Nella seguente tabella viene riportato il confronto tra il corrispettivo pagato e il valore contabile delle attività nette acquisite:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore contabile
Attività immateriali	34
Attività materiali	4.302
Attività non correnti per contratti con i clienti	21
Altre attività non correnti	2
Rimanenze	313
Crediti verso clienti	67
Altre attività correnti	18
Disponibilità liquide	416
Finanziamenti non correnti	(74)
Imposte differite passive	(17)
Altre passività non correnti	(12)
Finanziamenti correnti	(32)
Debiti verso fornitori	(20)
Altre passività	(93)
Attività nette acquisite	4.926
Corrispettivo pagato	(6.575)
Avviamento provvisorio	(1.650)

Sempre la società portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia ha acquisito nel corso del primo trimestre 2019 il portafoglio clienti di uno dei suoi agenti per complessivi Euro 980 migliaia.

Non ci sono investimenti nei primi tre mesi del 2018.

Investimenti in società collegate

Gli investimenti in società collegate sono pari ad Euro 540 migliaia nei primi tre mesi del 2019 e Euro 280 migliaia nei primi mesi 2018 e si riferiscono ai versamenti effettuati in favore della società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a R.L

Attività materiali

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2019 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar e attrezzature industriali e commerciali pari a rispettivamente a Euro 4.257 migliaia ed Euro 818 migliaia.

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2018 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar e attrezzature industriali e commerciali pari a rispettivamente a Euro 3.701 migliaia ed Euro 868 migliaia.

Attività immateriali

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2019, pari ad Euro 1.088 migliaia fanno prevalentemente riferimento ai costi per l'implementazione dell'ERP di Gruppo.

Nello stesso periodo del 2018, gli investimenti nella categoria sono pari ad Euro 380 migliaia e principalmente relativi a software ed altre attività immateriali.

Fatti di rilievo avvenuti nei primi tre mesi del 2019

- In data 1 febbraio 2019 il Gruppo ha finalizzato, tramite la propria controllata australiana, l'acquisizione del business e degli asset di un gruppo di società con sede a Melbourne note come "The Bean Alliance" rafforzando così la sua presenza nel mercato Australiano. Il corrispettivo totale dell'operazione, comprensivo della stima del potenziale *earn-out*, è stato pari ad Euro 20.585 migliaia con debito finanziario pari a zero. Il potenziale *earn-out* previsto sarà corrisposto in tre tranche annuali, a partire dal 31 gennaio 2020, all'eventuale raggiungimento di determinati obiettivi qualitativi e quantitativi annui concordati.
- In data 11 febbraio 2019 Massimo Zanetti Beverage Iberia ha finalizzato l'acquisizione della società portoghese Cafés Nandi SA con un investimento pari ad Euro 6.575 migliaia che consentirà al Gruppo di raddoppiare, nel corso del 2019, l'attuale capacità produttiva degli impianti di torrefazione per soddisfare la crescente domanda Europea, anche nel settore delle capsule. Ai fini di finanziare tale operazione, la società ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine con il Banco Comercial Portugues per un importo complessivo di Euro 6.000 migliaia con scadenza 2025.
- Nel mese di febbraio 2019 nell'ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento il Gruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine con Monte dei Paschi di Siena per un importo complessivo di Euro 20.000 migliaia con scadenza 2026.
- Nel mese di febbraio 2019 nell'ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento il Gruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine con Credito Valtellinese per un importo complessivo di Euro 15.000 migliaia con scadenza 2026.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

In data 10 Aprile 2019 l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ha proceduto alla approvazione del bilancio 2019 ed ha approvato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,19 per azione per complessivi Euro 6.517 migliaia.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base dei risultati conseguiti nel primo trimestre del 2019 e sulla base degli andamenti di mercato sino ad oggi osservabili, le aspettative relative alle performance del Gruppo per il 2019 risultano invariate.

Indicatori alternativi di performance "non-gaap"

Il management della Società valuta le performance del Gruppo sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In particolare, l'EBITDA 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, imposte pagate 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

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 e in data 18 giugno 2018 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.

Rispetto a quanto riportato nelle note illustrative al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018, si rileva che nel primo trimestre 2019 non sono state poste in essere operazioni con parti correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontare ad eccezione, per quanto riguarda queste ultime, delle consolidate operazioni di compravendita di caffè verde che il Gruppo intrattiene con Cofiroasters SA, società rientrante nella categoria "società sotto comune controllo".

**ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA
ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2019**

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2019	2018
Ricavi	8	217.697	211.202
Altri proventi		1.364	1.732
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(120.675)	(118.014)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi		(42.399)	(42.812)
Costi per il personale		(37.261)	(35.000)
Altri costi operativi		(1.381)	(1.499)
Ammortamenti e svalutazioni	9	(11.207)	(9.248)
Utile operativo		6.138	6.361
Proventi finanziari		199	54
Oneri finanziari		(2.362)	(2.039)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto		(402)	(138)
Utile prima delle imposte		3.573	4.238
Imposte sul reddito		(1.175)	(1.441)
Utile del periodo		2.398	2.797
<i>di cui:</i>			
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>		48	16
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>		2.350	2.781
Utile per azione base / diluito (in Euro)	10	0,07	0,08

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2019	2018
Utile del periodo	2.398	2.797
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(694)	162
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	5.059	(3.160)
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi	4.365	(2.998)
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti	-	-
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi	-	-
Utile complessivo / (Perdita complessiva) del periodo	6.763	(201)
Utile complessivo di pertinenza di terzi	32	16
Utile complessivo / (Perdita complessiva) di pertinenza del Gruppo	6.731	(217)

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Abbreviata Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
		2019	2018
Attività immateriali		206.046	182.799
Attività materiali		256.923	215.127
Investimenti immobiliari		4.742	4.771
Partecipazioni in joint venture e collegate		10.752	10.404
Crediti verso clienti non correnti		2.758	2.542
Crediti per imposte anticipate		12.606	11.828
Altre attività non correnti		7.076	6.781
Attività non correnti per contratti con i clienti		15.952	6.574
Totale attività non correnti		516.855	440.826
Rimanenze		145.568	131.649
Crediti verso clienti		118.210	120.832
Crediti per imposte correnti		3.619	3.271
Altre attività correnti		3.939	3.759
Attività correnti per contratti con i clienti		25.096	15.572
Disponibilità liquide		96.714	93.491
Totale attività correnti		393.146	368.574
Totale attività		910.001	809.400
Capitale sociale		34.300	34.300
Altre riserve		104.043	99.396
Utili portati a nuovo		185.419	183.069
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		323.762	316.765
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		1.915	1.883
Totale patrimonio netto		325.677	318.648
Finanziamenti non correnti	6	239.951	175.300
Benefici ai dipendenti		9.068	8.822
Altri fondi non correnti		3.098	3.190
Imposte differite passive		26.857	26.863
Altre passività non correnti		490	483
Passività non correnti per contratti con i clienti		7.158	2.539
Totale passività non correnti		286.622	217.197
Finanziamenti correnti	6	114.258	96.637
Debiti verso fornitori		144.226	144.292
Debiti per imposte correnti		2.236	1.664
Altre passività correnti		1.213	946
Passività correnti per contratti con i clienti		35.769	30.016
Totale passività correnti		297.702	273.555
Totale passività		584.324	490.752
Totale patrimonio netto e passività		910.001	809.400

Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2019	2018
Utile prima delle imposte		3.573	4.238
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	9	11.207	9.248
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi		28	296
Oneri finanziari netti		2.163	1.985
Altre poste non monetarie		(399)	(906)
Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		16.572	14.861
Variazione delle rimanenze		(11.514)	(8.392)
Variazione dei crediti commerciali		2.966	3.896
Variazione dei debiti commerciali		(1.169)	(1.195)
Variazione delle altre attività/passività		(1.838)	454
Pagamento benefici ai dipendenti		(254)	(105)
Interessi pagati		(1.758)	(1.768)
Imposte pagate		(899)	(869)
Flusso di cassa netto generato da attività operativa		2.106	6.882
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita		(21.737)	-
Investimenti in attività materiali		(6.175)	(5.740)
Investimenti in attività immateriali		(1.088)	(380)
Dismissioni di attività materiali		173	318
Dismissioni di attività immateriali		16	6
Partecipazioni in joint venture e collegate		(540)	(280)
Variazione di crediti finanziari		(1.867)	(721)
Interessi incassati		32	12
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento		(31.186)	(6.785)
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	6	41.432	383
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	6	(12.636)	(7.155)
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve		2.714	3.617
Flusso di cassa netto generato/ (assorbito) da attività finanziaria		31.510	(3.155)
Differenza di conversione su disponibilità liquide		793	(908)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		3.223	(3.966)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		93.491	89.594
Disponibilità liquide alla fine del periodo		96.714	85.628

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 2017	34.300	98.162	166.443	298.905	1.977	300.882
Prima applicazione IFRS 9	-	-	(2.953)	(2.953)	(17)	(2.970)
Al 1° gennaio 2018	34.300	98.162	163.490	295.952	1.960	297.912
Utile del periodo	-	-	19.792	19.792	105	19.897
Utile (Perdita) attuariale per benefici a dipendenti	-	-	123	123	6	129
Utile (Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	774	-	774	-	774
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	5.955	-	5.955	(20)	5.935
(Perdita) complessiva del periodo	-	6.729	19.915	26.644	91	26.735
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Dividendi distribuiti	-	(5.831)	-	(5.831)	(168)	(5.999)
Riclassifiche	-	336	(336)	-	-	-
Al 31 dicembre 2018	34.300	99.396	183.069	316.765	1.883	318.648

<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 2018	34.300	99.396	183.069	316.765	1.883	318.648
Utile del periodo	-	-	2.350	2.350	48	2.398
Utile (Perdita) attuariale per benefici a dipendenti	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	(694)	-	(694)	-	(694)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	5.341	-	5.075	(16)	5.059
Utile complessivo del periodo	-	4.647	2.350	6.731	32	7.029
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Al 31 marzo 2019	34.300	104.043	185.419	323.762	1.915	325.677

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. Inoltre il Gruppo produce e vende macchine di caffè professionali “La San Marco” e completa la propria offerta di prodotti con il tè, il cacao, la cioccolata e le spezie di altissima qualità.

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 resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2019 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall’art. 154 ter c. 5 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.

Le note esplicative sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente resoconto intermedio deve essere letto unitamente al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018.

Nella predisposizione del presente resoconto intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018, ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie nonché dell’ *IFRS 16 “Leases”* applicato a partire dal 1° gennaio 2019. Per ulteriori dettagli si rinvia alla nota n. 2.3 “*Principi contabili di recente emissione*” del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018 nonché alla nota n. 5 “*Impatti derivanti dall’applicazione dei nuovi principi contabili*”.

La presente situazione economica, patrimoniale e finanziaria abbreviata consolidata è stata redatta 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.

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria abbreviata consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 09 maggio 2019, non è stata assoggettata a revisione contabile.

2. 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 che quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura a un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle società controllate non espressi in Euro sono riportati di seguito:

Valuta		Tasso di cambio medio		Tasso di cambio al 31 marzo			Tasso di cambio al 31 dicembre	
		2019	2018	2019	2018	2017	2018	2017
Dollaro statunitense	USD	1,14	1,23	1,12	1,23	1,07	1,15	1,20
Dinar Emirati Arabi	AED	4,17	4,52	4,13	4,52	3,92	4,21	4,40
Peso argentino	ARS	44,24	24,20	48,93	24,82	16,46	43,16	22,93
Dollaro australiano	AUD	1,59	1,56	1,58	1,60	1,40	1,62	1,53
Real brasiliano	BRL	4,28	3,99	4,39	4,09	3,38	4,44	3,97
Dollaro Canadese	CAD	1,51	1,55	1,50	1,59	1,43	1,56	1,50
Franco svizzero	CHF	1,13	1,17	1,12	1,18	1,07	1,13	1,17
Peso cileno	CLP	757,51	740,15	766,02	744,58	711,48	794,37	737,29
Colòn costaricano	CRC	688,63	700,21	676,35	698,17	597,99	694,77	682,85
Corona ceca	CZK	25,68	25,40	25,80	25,43	27,03	25,72	25,54
Corona danese	DKK	7,46	7,45	7,47	7,45	7,44	7,47	7,44
Renminbi (Yuan)	CNY	7,66	n.a.	7,54	n.a.	n.a.	7,88	n.a.
Sterlina britannica	GBP	0,87	0,88	0,86	0,87	0,86	0,89	0,89
Dollaro di Hong Kong	HKD	8,91	9,62	8,82	9,67	8,31	8,97	9,37
Kuna croata	HRK	7,42	7,44	7,43	7,43	7,45	7,41	7,44
Fiorino ungherese	HUF	317,88	311,07	321,05	312,13	307,62	320,98	310,33
Rupia indonesiana	IDR	16.053,50	16.694,55	15.998,64	16.933,98	n.a.	16.500,00	16.239,12
Yen giapponese	JPY	125,10	133,14	124,45	131,15	119,55	125,85	135,01
Peso messicano	MXN	21,80	23,04	21,69	22,52	20,02	22,49	23,66
Ringgit malesiano	MYR	4,65	4,82	4,58	4,77	4,73	4,73	4,85
Dollaro neozelandese	NZD	1,67	1,69	1,65	1,71	1,53	1,71	1,69
Zloty polacco	PLN	4,30	4,18	4,30	4,21	4,23	4,30	4,18
Leu Rumeno	RON	4,74	4,66	4,76	4,66	4,55	4,66	4,66
Dollaro di Singapore	SGD	1,54	1,62	1,52	1,62	1,49	1,56	1,60
Bhat thailandese	THB	35,91	38,79	35,63	38,48	36,72	37,05	39,12
Vietnam Dong	VND	26.347,00	27.947,67	26.064,00	28.112,00	24.329,16	26.547,00	27.233,00

3. Gestione dei Rischi Finanziari e strumenti finanziari

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

4. 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 del periodo non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

5. Impatti derivanti dalla applicazione dei nuovi principi contabili

IFRS 16

L'IFRS 16 "Leases" elimina la distinzione dei leasing fra operativi e finanziari ai fini della redazione del bilancio dei locatari. Per tutti i contratti di leasing con durata superiore ai 12 mesi, a meno di quelli relativi ad attività di ridotto valore unitario, è richiesta la rilevazione di una attività, rappresentativa del "diritto d'uso", e di una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto. Ai fini della redazione del bilancio dei locatari, invece, è mantenuta la distinzione tra leasing operativi e finanziari. L'IFRS 16 incrementa i requisiti di informativa di bilancio sia per i locatari, sia per i locatori.

A partire dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha applicato tale principio avvalendosi della facoltà di adottare l'approccio di transizione semplificato, per il quale non è prevista la riesposizione e rideterminazione dei saldi contabili precedenti all'applicazione del principio. In particolare, il diritto d'uso iscritto per gli asset oggetto dei contratti di leasing è quantificato in un importo pari al valore della relativa passività alla data di adozione del 1° gennaio e rettificato per effetto di risconti attivi e ratei passivi relativi a canoni di locazione rispettivamente anticipati e posticipati iscritti in bilancio a tale data. Il Gruppo si è avvalso delle esenzioni previste dal principio con riferimento ai contratti di leasing di durata sia inferiore a 12 mesi, inclusi i contratti la cui durata residua alla data di adozione è inferiore a 12 mesi, e di quelli relativi ad asset di valore unitario non significativo.

Le passività relative ai contratti di leasing sono valutate al valore attuale dei canoni di locazione residui alla data di adozione del principio che risultino essere fissi o determinabili con ragionevole certezza per tutta la durata del contratto di locazione. La durata dei contratti di locazione include tutti i periodi non-cancellabili per i quali il Gruppo vanta il diritto d'uso del bene oggetto del contratto di leasing nonché i periodi relativi ad opzioni di rinnovo a favore del Gruppo il cui esercizio è valutato ragionevolmente certo. Le passività dei contratti di leasing non includono significative componenti non relative a leasing.

Il tasso di attualizzazione utilizzato per misurare il valore delle passività relative ai contratti di leasing tiene in considerazione il rischio paese, la valuta, la durata del contratto di leasing nonché il rischio di credito del Gruppo.

Si riporta di seguito la riconciliazione tra gli impegni di leasing operativo non cancellabili esposti nella relazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018 alla nota 31 “Impegni” e il valore delle passività relative ai contratti di leasing iscritte al 1° gennaio 2019:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	al 1° gennaio 2019
Impegni al 31 Dicembre 2018	50.154
Effetti di attualizzazione	(6.124)
Leasing finanziari contabilizzati al 31 dicembre 2018	4.246
Leasing a breve termine	(1.316)
Leasing riferiti ad attività di modesto valore	(246)
Contratti rilevati come costi per servizi	(16.505)
Incrementi dovuti ad opzioni di rinnovo e acquisto	17.394
Variazioni dovute ad indicizzazione	1.046
Debiti finanziari per leasing al 1° gennaio 2019	48.649

La voce “Contratti rilevati come costi per servizi” include la parte di impegni iscritti al 31 dicembre 2018 che non sono stati rilevati come *lease component* in quanto relativi a servizi di manutenzione dei beni materiali oggetto di contratto di leasing operativo.

Come sopra riportato, ai fini dell'esposizione in bilancio degli impatti derivanti dalla prima adozione dell'IFRS 16, il Gruppo ha stabilito di avvalersi del "*modified retrospective method*", in forza del quale gli effetti cumulati riconducibili all'applicazione del nuovo principio contabile sono rilevati negli “utili portati a nuovo” al 1° gennaio 2019, senza riesposizione dei dati comparativi, come riportato nella seguente tabella:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<u>Al 31 dicembre</u> 2018	Impatto IFRS 16	<u>Al 1° gennaio</u> 2019
<i>Attività</i>			
Attività materiali	215.127	34.098	249.225
Altre attività non correnti	6.574	8.629	15.203
Altre attività correnti	15.572	1.677	17.249
<i>Passività</i>			
Finanziamenti non correnti	(175.300)	(35.402)	(210.702)
Finanziamenti correnti	(96.637)	(9.001)	(105.638)

I contratti di leasing iscritti dal gruppo sono relativi a terreni e fabbricati nonché altre attrezzature, in prevalenza veicoli.

Le voci “Altre attività non correnti” e “Altre attività correnti” sono relative a taluni contratti di sublocazione che, in seguito, all’applicazione dell’IFRS 16 qualificano come contratti attivi di leasing finanziario per i quali si è provveduto all’iscrizione dell’attività finanziarie in luogo del relativo diritto d’uso.

Il tasso di attualizzazione utilizzato per misurare il valore delle attività relative ai contratti di leasing tiene in considerazione il rischio paese, la valuta, la durata del contratto di sub-leasing nonché il rischio di credito del Gruppo.

L’applicazione di tale principio ha comportato sul conto economico chiuso al 31 marzo 2019 *i*) la riduzione dei costi di godimento di beni di terzi per complessivi Euro 2.399 migliaia, *ii*) l’incremento della voce ammortamenti per i diritti d’uso iscritti tra gli ammortamenti delle attività materiali per un importo pari ad Euro 2.106 migliaia nonché, *iii*) l’iscrizione di Euro 303 migliaia, tra i proventi e oneri finanziari relativo agli interessi maturati sulle passività e attività finanziarie iscritte.

6. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 marzo 2019 ed al 31 dicembre 2018.

Saldo al 31 marzo 2019 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	47.716	183.136	17.000	247.852
Finanziamenti a breve termine	50.913	-	-	50.913
Anticipazioni ricevute da factor e banche	3.977	-	-	3.977
Passività finanziaria per leasing	11.652	27.077	12.738	51.467
Totale	114.258	210.213	29.738	354.209

Saldo al 31 dicembre 2018 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	45.243	168.561	4.235	218.039
Finanziamenti a breve termine	43.647	-	-	43.647
Anticipazioni ricevute da factor e banche	6.004	-	-	6.004
Passività finanziaria per leasing	1.743	2.488	16	4.247
Totale	96.637	171.049	4.251	271.937

Si rimanda alla nota n. 5 “*Impatti derivanti dall’applicazione dei nuovi principi contabili*” per gli effetti derivanti dalla prima applicazione del principio IFRS 16 “*Lease*” che hanno portato all’iscrizione di passività finanziarie per leasing per Euro 47.391 migliaia al 31 marzo 2019.

Finanziamenti a lungo termine

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 31 marzo 2019 ed al 31 dicembre 2018. La controllata americana MZB USA Inc, ha avviato un processo di rinegoziazione di taluni di questi parametri affinché meglio riflettano la politica finanziaria del Gruppo.

Nel mese di febbraio 2019 nell’ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento il Gruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine con Monte dei Paschi di Siena per un importo complessivo di Euro 20.000 migliaia con scadenza 2026.

Nel mese di febbraio 2019 nell’ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento il Gruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine con Credito Valtellinese per un importo complessivo di Euro 15.000 migliaia con scadenza 2026.

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 31 marzo	Al 31 dicembre
	2019	2018
<i>Valore nominale finanziamenti a lungo termine</i>		
- a tasso variabile	237.984	208.754
- a tasso fisso	10.000	10.000
Valore nozionale derivati su tassi di interesse	114.599	96.290
Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso	50%	49%
Parte non coperta finanziamenti a lungo termine	50%	51%
Finanziamenti a lungo termine in Euro	90%	89%
Finanziamenti a lungo termine in USD	10%	11%

Nel corso del primo trimestre 2019 il Gruppo ha sottoscritto un *interest rate swap* a copertura di un nozionale di Euro 20.000 migliaia.

Si segnala che ad eccezione di un *interest rate swap* a copertura di un nozionale che ammonta ad Euro 11.682 migliaia al 31 marzo 2019 (Euro 11.790 migliaia al 31 dicembre 2018), 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 IFRS 9 "*Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*". Per ulteriori dettagli si veda la nota 3 "*Rischio tasso di interesse*" della relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

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

Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2019 ed al 31 dicembre 2018, 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 31 marzo	Al 31 dicembre
	2019	2018
A Cassa	(941)	(964)
B Altre disponibilità liquide	(95.773)	(92.527)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	(96.714)	(93.491)
E Crediti finanziari correnti	(8.123)	(3.728)
F Debiti finanziari correnti	54.890	49.651
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	47.716	45.243
H Altri debiti finanziari correnti	11.652	1.743
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	114.258	96.637
J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	9.421	(582)
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	200.136	172.796
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	39.815	2.504
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	239.951	175.300
O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	249.372	174.718

Si rileva che a seguito dell'applicazione del principio IFRS 16 "Lease", risultano iscritte a bilancio passività finanziarie per leasing, pari ad Euro 47.391 migliaia al 31 marzo 2019, nonché crediti finanziari correnti per leasing pari ad Euro 2.261 migliaia. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 5 "Impatti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili".

7. Passività potenziali

Massimo Zanetti Beverage USA, Inc. (MZB USA), società controllata basata negli Stati Uniti d'America, insieme con decine di altri operatori del settore e catene di caffetterie, è coinvolta in una causa in corso nello stato della California. La causa nasce da una diversa interpretazione di una legge dello stato californiano (c.d. *Proposition 65*) che richiede l'apposizione di un avviso sulla confezione di prodotti contenenti acrilamide e che prevede sanzioni in caso di non ottemperanza. Il procedimento, giunto alla sua terza fase, è stato sospeso in attesa di ulteriori valutazioni dopo che l'organismo statale californiano incaricato di sorvegliare la salute dei cittadini (OEHHA) ha espresso parere contrario all'eventuale inclusione del caffè tostato o infuso nella lista di prodotti soggetti agli obblighi della *Proposition 65*. Entro il primo luglio 2019 un nuovo ordinamento che accoglie questa posizione dovrebbe entrare in vigore. Successivamente il caso dovrebbe essere archiviato e pertanto il Gruppo, anche alla luce di questi recenti e più favorevoli sviluppi, non ha provveduto ad alcun accantonamento.

8. Ricavi

La voce in oggetto, per la cui analisi delle dinamiche si rinvia alla Relazione Intermedia sulla Gestione, risulta dettagliabile come di seguito riportato.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2019	2018
Foodservice	50.239	49.961
Mass Market	80.180	78.990
Private Label	71.896	68.299
Altro	15.382	13.952
Totale	217.697	211.202

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2019	2018
Americhe	96.320	91.707
Europa del Nord	45.431	42.853
Europa del Sud	53.258	57.258
Asia-Pacifico e Cafés *	22.688	19.384
Totale	217.697	211.202

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

9. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2019	2018
Ammortamento delle attività materiali	7.621	7.564
Ammortamento sul diritto d'uso	2.106	-
Ammortamento delle attività immateriali	1.270	1.259
Ammortamento degli investimenti immobiliari	29	29
Svalutazione crediti	181	396
Totale	11.207	9.248

Nella voce sono inclusi ammortamenti per beni in leasing per totali Euro 2.106 migliaia come dettagliato nella nota n. 5 "Impatti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili" ed originatisi dall'applicazione dell'IFRS 16.

10. Utile per Azione

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

<i>(in migliaia di Euro, se non specificato diversamente)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2019	2018
Numero medio delle azioni ordinarie	34.300.000	34.300.000
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	2.350	2.781
Risultato per azione base / diluito (in Euro)	0,07	0,08

L'utile per azione base per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2019, così come quello relativo al periodo comparativo, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al		
			Valuta	Importo (000)	31 marzo 2019	31 dicembre 2018	
Massimo Zanetti Beverage S.A.	Ginevra	31 dicembre	CHF	192.900		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	20.184		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 Deutschland GmbH	Monaco	31 dicembre	EUR	1.534		100%	100%
Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Ltd.	Ginevra	31 dicembre	CHF	30.000		98%	98%
Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Japan Inc.	Tokyo	31 dicembre	YEN	100.000		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 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 Melrose Drysdale & CO Ltd.	Edimburgo	31 dicembre	GBP	244		100%	100%
Brulerie des Cafés Corsica SAS	Ajaccio	31 dicembre	EUR	152		100%	100%
Distribuidora Cafè Montaña S.A.	San José	31 dicembre	CRC	304.010		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage USA 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 USA Food Service LLC	Wilmington	31 dicembre	USD	-		100%	100%
Segafredo Zanetti New Zealand Ltd	Auckland	31 dicembre	NZD	-		100%	100%
Segafredo Zanetti Croatia d.o.o.	Zagreb	31 dicembre	HRK	4.850		100%	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%
Boncafé International Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	18.710		100%	100%
Boncafé (Cambodia) Ltd	Phnom Penh	31 dicembre	KHR	108.000		100%	100%
Boncafé (M) Sendirian Berhad	Kuala Lumpur	31 dicembre	MYR	200		100%	100%
Six Degrees Café Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	-		100%	100%
BeanToCup (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	4.000		100%	100%
Boncafé Middle East Co LLC	Dubai	31 dicembre	AED	300		100%	100%
Boncafé (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	150.000		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	30.000		100%	100%
Boncafé (Hong Kong) Ltd	Hong Kong	31 dicembre	USD	500		100%	100%
Segafredo Zanetti Grandi Eventi S.r.l.	Bologna	31 dicembre	EUR	20		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Services SRL (*)	Municipiul Brasov	31 dicembre	RON	1		51%	51%
Boncafé Vietnam Company Ltd	Thuan An	31 dicembre	VND	12.268.000		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage USA (Canada), Inc.	Suffolk	31 dicembre	USD	-		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Canada Investment ULC	Vancouver	31 dicembre	CAD	-		100%	100%
Club Coffee LP (*)	Toronto	25 aprile	CAD	4.000		15%	15%
Massimo Zanetti Beverage Ibéria S.A.	Lisbona	31 dicembre	EUR	40.000		100%	100%
Virtus pallacanestro Bologna SSD a.r.l. (*)	Bologna	30 giugno	EUR	2.901		37%	37%
PT Bon café Indonesia	Jakarta	31 dicembre	IDR	2.525.000		67%	67%
Boncafé China Company Ltd	Shenzhen	31 dicembre	USD	200		100%	100%
Bean Alliance Group PTY Ltd	Melbourne	31 dicembre	AUD	15.000		100%	100%
Cafés Nandi SA	Lisbona	31 dicembre	EUR	1.250		100%	n.a.
Multicafés Industria de Cafè	Lisbona	31 dicembre	EUR	500		100%	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>	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2019	<i>di cui parti correlate</i>	2018	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	217.697	102	211.202	97
Altri proventi	1.364	53	1.732	-
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(120.675)	(38.856)	(118.014)	(40.271)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(42.399)	(978)	(42.812)	(403)
Costi per il personale	(37.261)	(1.491)	(35.000)	(1.865)
Altri costi operativi	(1.381)		(1.499)	
Ammortamenti e svalutazioni	(11.207)		(9.248)	
Utile operativo	6.138		6.361	
Proventi finanziari	199	6	54	3
Oneri finanziari	(2.362)	(452)	(2.039)	(270)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(402)		(138)	
Utile prima delle imposte	3.573		4.238	
Imposte sul reddito	(1.175)		(1.441)	
Utile del periodo	2.398		2.797	
<i>di cui:</i>				
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	48		16	
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	2.350		2.781	
Utile / (perdita) per azione base / diluito (in Euro)	0,07		0,08	

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 31 marzo		Al 31 dicembre	
	2019	<i>di cui parti correlate</i>	2018	<i>di cui parti correlate</i>
Attività immateriali	206.046		182.799	
Attività materiali	256.923		215.127	
Investimenti immobiliari	4.742		4.771	
Partecipazioni in joint venture	10.752		10.404	
Crediti verso clienti non correnti	2.758		2.542	
Crediti per imposte anticipate	12.606		11.828	
Altre attività non correnti	7.076		6.781	
Attività non correnti per contratti con i clienti	15.952	512	6.574	437
Totale attività non correnti	516.855		440.826	
Rimanenze	145.568		131.649	
Crediti verso clienti	118.210	119	120.832	105
Crediti per imposte correnti	3.619		3.271	
Altre attività correnti	3.939		3.759	
Attività correnti per contratti con i clienti	25.096	89	15.572	88
Disponibilità liquide	96.714		93.491	
Totale attività correnti	393.146		368.574	
Totale attività	910.001		809.400	
Capitale sociale	34.300		34.300	
Altre riserve	104.043		99.396	
Utili portati a nuovo	185.419		183.069	
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	323.762		316.765	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.915		1.883	
Totale patrimonio netto	325.677		318.648	
Finanziamenti non correnti	239.951	500	175.300	
Benefici ai dipendenti	9.068		8.822	
Altri fondi non correnti	3.098		3.190	
Imposte differite passive	26.857		26.863	
Altre passività non correnti	490		483	
Passività non correnti per contratti con i clienti	7.158		2.539	
Totale passività non correnti	286.622		217.197	
Finanziamenti correnti	114.258	56	96.637	
Debiti verso fornitori	144.226	42.381	144.292	44.822
Debiti per imposte correnti	2.236		1.664	
Altre passività correnti	1.213		946	
Passività correnti per contratti con i clienti	35.769		30.016	
Totale passività correnti	297.702		273.555	
Totale passività	584.324		490.752	
Totale patrimonio netto e passività	910.001		809.400	

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 marzo			
	2019	<i>di cui parti correlate</i>	2018	<i>di cui parti correlate</i>
Utile prima delle imposte	3.573		4.238	
Rettifiche per:				
Ammortamenti e svalutazioni	11.207		9.248	
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	28		296	
Oneri finanziari netti	2.163	446	1.985	267
Altre poste non monetarie	(399)		(906)	
Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	16.572		14.861	
Variazione delle rimanenze	(11.514)		(8.392)	
Variazione dei crediti commerciali	2.966	(14)	3.896	(22)
Variazione dei debiti commerciali	(1.169)	(2.515)	(1.195)	2.024
Variazione delle altre attività/passività	(1.838)	(76)	454	(270)
Pagamento benefici ai dipendenti	(254)		(105)	
Interessi pagati	(1.758)	(452)	(1.768)	(270)
Imposte pagate	(899)		(869)	
Flusso di cassa netto generato da attività operativa	2.106		6.882	
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	(21.737)		-	
Investimenti in attività materiali	(6.175)		(5.740)	
Investimenti in attività immateriali	(1.088)		(380)	
Dismissioni di attività materiali	173		318	
Dismissioni di attività immateriali	16		6	
Partecipazioni in joint venture e collegate	(540)		(280)	
Variazione di crediti finanziari	(1.867)		(721)	
Interessi incassati	32		12	
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(31.186)		(6.785)	
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	41.432	26	383	
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(12.636)		(7.155)	
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve	2.714		3.617	
Aumento di capitale	-		-	
Dividendi distribuiti	-		-	
Flusso di cassa netto generato/ (assorbito) da attività finanziaria	31.510		(3.155)	
Differenza di conversione su disponibilità liquide	793		(908)	
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.223		(3.966)	
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	93.491		89.594	
Disponibilità liquide alla fine del periodo	96.714		85.628	

Dichiarazione del Dirigente Preposto sul Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dr. Leonardo Rossi, dichiara ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2019 di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Villorba (TV), 09 Maggio 2019

*Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*
Leonardo Rossi

