



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
al 30 giugno 2019

  
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 2019 .....	7
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA .....	11
RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO.....	12
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO .....	14
INVESTIMENTI .....	15
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2019.....	16
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE.....	16
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	16
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP” .....	17
OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	17
AZIONI PROPRIE .....	17
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	17
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019 .....	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 .....	29
7. IMPATTI DERIVANTI DALLA APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI .....	29
8. AGGREGAZIONI AZIENDALI .....	31
9. INFORMATIVA DI SETTORE .....	32
10. ATTIVITÀ IMMATERIALI .....	33
11. ATTIVITÀ MATERIALI .....	34
12. PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE E COLLEGATE .....	35
13. CREDITI VERSO CLIENTI CORRENTI E NON CORRENTI.....	35
14. PATRIMONIO NETTO.....	36
15. FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI.....	38
16. ALTRI FONDI NON CORRENTI .....	40
17. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI .....	40
18. PASSIVITÀ POTENZIALI .....	41
19. RICAVI .....	42
20. MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI.....	42
21. COSTI PER SERVIZI E PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI .....	42
22. COSTI PER IL PERSONALE .....	43
23. ALTRI COSTI OPERATIVI .....	43
24. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI .....	44
25. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI .....	44
26. IMPOSTE SUL REDDITO .....	44
27. UTILE PER AZIONE .....	45
28. TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	45
29. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE.....	48
ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO .....	49
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 .....	50
PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....	51
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....	52

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 .....	53
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019 .....	54

**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 semestre chiuso al 30 giugno 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 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) *Food Service*, 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 *Food Service* 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 *Food Service* 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 area geografica, linea di prodotto e canale distributivo. 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 2019

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per i semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
Ricavi	439.450	100,0%	434.411	100,0%	5.039	1,2%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(242.997)	-55,3%	(243.184)	-56,0%	187	-0,1%
<b>Gross Profit<sup>(1)</sup></b>	<b>196.453</b>	<b>44,7%</b>	<b>191.227</b>	<b>44,0%</b>	<b>5.226</b>	<b>2,7%</b>
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(86.374)	-19,7%	(86.872)	-20,0%	498	-0,6%
Costi per il personale	(74.896)	-17,0%	(70.951)	-16,3%	(3.945)	5,6%
Altri costi operativi netti <sup>(2)</sup>	(199)	0,0%	365	0,1%	(564)	>-100%
Svalutazioni <sup>(3)</sup>	(1.080)	-0,2%	(1.719)	-0,4%	639	-37,2%
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>33.904</b>	<b>7,7%</b>	<b>32.050</b>	<b>7,4%</b>	<b>1.854</b>	<b>5,8%</b>
Oneri non ricorrenti	1.791	0,4%	-	0,0%	1.791	100,0%
<b>EBITDA Adjusted<sup>(1)</sup></b>	<b>35.695</b>	<b>8,1%</b>	<b>32.050</b>	<b>7,4%</b>	<b>3.645</b>	<b>11,4%</b>
Ammortamenti <sup>(4)</sup>	(22.216)	-5,1%	(17.978)	-4,1%	(4.238)	23,6%
<b>Utile operativo</b>	<b>11.688</b>	<b>2,7%</b>	<b>14.072</b>	<b>3,2%</b>	<b>(2.384)</b>	<b>-16,9%</b>
Oneri finanziari netti <sup>(5)</sup>	(5.039)	-1,1%	(2.953)	-0,7%	(2.086)	70,6%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(1.055)	-0,2%	(669)	-0,2%	(386)	57,7%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>5.594</b>	<b>1,3%</b>	<b>10.450</b>	<b>2,4%</b>	<b>(4.856)</b>	<b>-46,5%</b>
Imposte sul reddito	(2.137)	-0,5%	(3.302)	-0,8%	1.165	-35,3%
<b>Utile del periodo</b>	<b>3.457</b>	<b>0,8%</b>	<b>7.148</b>	<b>1,6%</b>	<b>(3.691)</b>	<b>-51,6%</b>

(\*) 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 439.450 migliaia nel primo semestre 2019 evidenzia un incremento di Euro 5.039 migliaia (+1,2%) rispetto al primo semestre 2018. Tale incremento è prevalentemente riconducibile a:

- impatto dei tassi di cambio, principalmente legato alle fluttuazioni del dollaro statunitense (+2,9%);
- decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato ed altri (-1,7%).

Al netto dell'impatto dei tassi di cambio, la variazione dei ricavi è dovuta principalmente al decremento della voce "vendita di caffè tostato", che ha subito una contrazione pari ad Euro 11.368 migliaia (-3,0%). Tale decremento è prevalentemente riconducibile alla riduzione dei prezzi di vendita del caffè tostato conseguente al calo del prezzo medio di acquisto del caffè verde, e dal diverso mix rilevato nei canali di vendita nel 2019 e 2018, che hanno determinato un decremento dei ricavi del 3,0%.

I volumi di vendita del caffè tostato sono pari a tonnellate 62,1 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2019, in linea con il corrispondente periodo del 2018. A tale andamento contribuiscono positivamente le Americhe (tonnellate 0,3 migliaia), l'Europa del Nord (tonnellate 0,5 migliaia) e l'Asia-Pacifico e Cafés (tonnellate 0,5 migliaia), mentre l'Europa del Sud registra un decremento (tonnellate -1,3 migliaia) principalmente nei canali *Mass Market* e *Private Label*.

I ricavi dei primi sei mesi includono, per Euro 5.506 migliaia, il contributo derivante dalla acquisizione, effettuata nel mese di febbraio, del *business* e degli *asset* di un gruppo di società in Australia note come "The Bean Alliance" (di seguito "BAG").

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018, divisi per canale di vendita.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
Food Service	105.346	24,0%	103.326	23,8%	2.020	2,0%
Mass Market	155.098	35,2%	161.070	37,1%	(5.972)	-3,7%
Private Label	147.521	33,6%	140.810	32,4%	6.711	4,8%
Altro	31.485	7,2%	29.205	6,7%	2.280	7,8%
<b>Totale</b>	<b>439.450</b>	<b>100,0%</b>	<b>434.411</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.039</b>	<b>1,2%</b>

(\*) 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 2019 e 2018 divisi per area geografica.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
Americhe	193.787	44,1%	189.463	43,6%	4.324	2,3%
Europa del Nord	87.715	20,0%	87.545	20,2%	170	0,2%
Europa del Sud	111.369	25,3%	118.712	27,3%	(7.343)	-6,2%
Asia-Pacifico e Cafés**	46.579	10,6%	38.691	8,9%	7.888	20,4%
<b>Totale</b>	<b>439.450</b>	<b>100,0%</b>	<b>434.411</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.039</b>	<b>1,2%</b>

(\*) 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 196.453 migliaia nel primo semestre 2019 evidenzia un incremento di Euro 5.226 migliaia (+2,7%) rispetto al primo semestre 2018 principalmente riconducibile a:

- impatto fluttuazioni dei tassi di cambio (+2,0%);
- incremento del Gross Profit derivante dalla vendita di caffè tostato e altri prodotti (+0,7%).

Al netto dell'impatto dei tassi di cambio, il **Gross Profit** registra un incremento pari ad Euro 1.477 migliaia (+0,7%), principalmente riconducibile al contributo degli altri prodotti (+1,1%), a fronte di un decremento derivante dalla vendita di caffè tostato (-0,4%). Tenuto conto dei volumi di vendita stabili, come sopra commentato, l'andamento del **Gross Profit** relativo alla vendita di caffè tostato è riconducibile all'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 (-0,4%).

Si ricorda che il **Gross Profit** al 30 giugno include il contributo della acquisizione di BAG in Australia, pari ad Euro 3.057 migliaia.

## EBITDA ed EBITDA Adjusted

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione dell'EBITDA con il risultato del periodo per i semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
Utile del periodo	3.457	0,8%	7.148	1,6%	(3.691)	-51,6%
Imposte sul reddito	2.137	0,5%	3.302	0,8%	(1.165)	-35,3%
Oneri finanziari	5.412	1,2%	3.115	0,7%	2.297	73,7%
Proventi finanziari	(373)	-0,1%	(162)	0,0%	(211)	>100%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	1.055	0,2%	669	0,2%	386	57,7%
Ammortamenti <sup>(1)</sup>	22.216	5,0%	17.978	4,1%	4.238	23,6%
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>33.904</b>	<b>7,7%</b>	<b>32.050</b>	<b>7,4%</b>	<b>1.854</b>	<b>5,8%</b>

(\*) 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 33.904 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 registra un incremento di Euro 1.854 migliaia (+5,8%) rispetto al valore del primo semestre 2018 (Euro 32.050 migliaia). Tale risultato, oltre a quanto già commentato con riferimento al *Gross Profit*, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- impatto derivante dalla prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, entrato in vigore dal primo gennaio 2019, che ha comportato un incremento dell'EBITDA per Euro 4.743 migliaia per effetto di minori costi per "affitti e noleggi" iscritti nella voce "costi per servizi e per godimento di beni di terzi" pari ad Euro 5.944 migliaia per la nuova contabilizzazione dei contratti di *leasing* parzialmente compensati dai minori canoni di locazione attivi iscritti nella voce "altri proventi" per Euro 1.201 migliaia in relazione al trattamento contabile delle sub-locazioni (per maggiori informazioni si rinvia alla nota 7 – "Impatti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili");
- impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio, positivo per Euro 479 migliaia;
- incremento dei costi operativi che, al netto delle variazioni dei tassi di cambio e dell'applicazione del principio IFRS16, è stato pari ad Euro 4.846 migliaia e riconducibile sostanzialmente a maggiori costi relativi al personale ed ai servizi (impattati dalla acquisizione australiana per Euro 2.485 migliaia) parzialmente compensati dalla riduzione delle svalutazioni.

Nella seguente tabella si riporta la riconciliazione dell'EBITDA con l'EBITDA *Adjusted* per i semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
EBITDA <sup>(1)</sup>	33.904	7,7%	32.050	7,4%	1.854	5,8%
Oneri non ricorrenti	1.791	0,4%	-	0,0%	1.791	100,0%
<b>EBITDA Adjusted<sup>(1)</sup></b>	<b>35.695</b>	<b>8,1%</b>	<b>32.050</b>	<b>7,4%</b>	<b>3.645</b>	<b>11,4%</b>

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

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

Nel corso dei primi sei mesi del 2019 il Gruppo ha sostenuto costi non ricorrenti per 1.791 migliaia principalmente legati ad alcuni progetti di efficientamento in diverse controllate nonché al rilancio della gamma Segafredo in Italia nel canale *Mass Market*.

#### *Utile operativo*

L'**Utile Operativo**, pari ad Euro 11.688 migliaia nel primo semestre 2019, evidenzia un decremento di Euro 2.384 migliaia (-16,9%) rispetto al primo semestre 2018. Tale decremento, oltre a quanto già descritto con riferimento all'EBITDA, è riconducibile all'incremento degli ammortamenti, pari ad Euro 4.238 migliaia. Tale incremento è principalmente dovuto alla prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, entrato in vigore dal primo gennaio 2019, che ha comportato l'iscrizione di maggiori ammortamenti pari ad Euro 4.421 migliaia per effetto della nuova contabilizzazione dei contratti di *leasing*. Per maggiori informazioni in proposito si rinvia alla nota n. 7 "*Impatti derivanti dalla applicazione di nuovi principi contabili*".

#### *Utile del periodo*

L'**Utile del Periodo** pari ad Euro 3.457 migliaia nel primo semestre 2019, evidenzia un decremento di Euro 3.691 migliaia (-51,6%) rispetto al primo semestre 2018. 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 2.086 migliaia, sostanzialmente dovuto a: i) impatto della prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 per complessivi Euro 639 migliaia, si rimanda alla nota n. 7 "*Impatti derivanti dalla applicazione di nuovi principi contabili*"; ii) incremento degli oneri netti della valutazione a fair value di contratti derivati su tassi di interesse per Euro 702 migliaia; iii) maggiori interessi passivi per Euro 634 migliaia in relazione ai contratti di finanziamento e rapporti verso parti correlate;
- incremento delle quote di perdite di società valutate con il metodo del patrimonio netto, pari ad Euro 386 migliaia;
- decremento delle imposte sul reddito, pari ad Euro 1.165 migliaia, principalmente connesso ai minori redditi imponibili generati dal Gruppo nel primo semestre 2019 rispetto al 2018.

## Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata

Nella seguente tabella si riporta la situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018.

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2019	2018
<b>Impieghi:</b>		
Attività immateriali	204.987	182.799
Attività materiali ed investimenti immobiliari <sup>(1)</sup>	261.508	219.898
Investimenti in joint venture e collegate	10.820	10.404
Crediti verso clienti non correnti	2.551	2.542
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti <sup>(2)</sup>	38.510	25.183
<b>Attività non correnti (A)</b>	<b>518.376</b>	<b>440.826</b>
<b>Capitale Circolante Netto (B)<sup>(3)</sup></b>	<b>102.305</b>	<b>94.437</b>
Benefici ai dipendenti	(9.533)	(8.822)
Altri fondi non correnti	(3.041)	(3.190)
Imposte differite ed altre passività non correnti <sup>(4)</sup>	(35.908)	(29.885)
<b>Passività non correnti (C)</b>	<b>(48.482)</b>	<b>(41.897)</b>
<b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>572.199</b>	<b>493.366</b>
<b>Fonti:</b>		
Patrimonio netto	320.691	318.648
Indebitamento Finanziario Netto	251.508	174.718
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>572.199</b>	<b>493.366</b>

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

(1) La voce include attività materiali ed investimenti immobiliari

(2) La voce include i crediti per imposte anticipate, le attività non correnti per contratti con i clienti e le altre attività non correnti

(3) Si rinvia al paragrafo indicatori alternativi di performance “non gaap”

(4) La voce include le imposte differite, le passività non correnti per contratti con i clienti e le altre passività non correnti

Si riporta di seguito la composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo al 30 giugno 2019 ed al 31 dicembre 2018:

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2019	2018
Rimanenze	148.325	131.649
Crediti verso clienti	117.822	120.832
Crediti per imposte correnti	3.851	3.271
Altre attività correnti <sup>(1)</sup>	17.525	15.603
Debiti verso fornitori	(149.536)	(144.292)
Debiti per imposte correnti	(1.515)	(1.664)
Altre passività correnti	(34.167)	(30.962)
<b>Capitale Circolante Netto <sup>(2)</sup></b>	<b>102.305</b>	<b>94.437</b>

(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 2019 e 2018.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
EBITDA Adjusted <sup>(1)</sup>	<b>35.695</b>	<b>32.050</b>
Oneri non ricorrenti pagati	(2.064)	(1.851)
Variazioni nel capitale circolante netto <sup>(2)</sup>	(10.293)	(4.835)
Investimenti ricorrenti netti	(16.474)	(13.411)
Imposte sul reddito pagate	(3.420)	(4.416)
Altre poste operative <sup>(3)</sup>	1.485	2.062
<b>Free Cash Flow <sup>(1)</sup></b>	<b>4.929</b>	<b>9.599</b>
Investimenti non ricorrenti netti <sup>(4)</sup>	(22.256)	(600)
Investimenti (disinvestimenti) in crediti finanziari <sup>(5)</sup>	1.455	(1.246)
Interessi pagati	(3.491)	(2.898)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	23.319	107
Flussi finanziari assorbiti da <i>leasing</i> contabilizzati secondo l'IFRS 16	(4.930)	-
Dividendi distribuiti	(6.657)	(5.831)
Differenza di conversione su disponibilità liquide	383	581
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(7.248)</b>	<b>(288)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	93.491	89.594
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>86.243</b>	<b>89.306</b>

(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** è positivo per Euro 4.929 migliaia nel primo semestre 2019, a fronte di un valore positivo per Euro 9.599 migliaia nel primo semestre 2018. Tale variazione è principalmente legata all'effetto dell'adozione dell'IFRS 16 (positivo per Euro 4.743 migliaia) e 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 2019 e 2018.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
Variazione delle rimanenze	(15.192)	(13.199)
Variazione dei crediti commerciali	2.192	1.482
Variazione dei debiti commerciali	4.831	6.835
Variazione delle altre attività/passività	(1.730)	463
Pagamento benefici ai dipendenti	(394)	(416)
<b>Variazioni nel capitale circolante netto</b>	<b>(10.293)</b>	<b>(4.835)</b>

Le **variazioni nel capitale circolante netto** sono negative per Euro 10.292 nel primo semestre 2019, a fronte di un valore negativo di Euro 4.835 migliaia nel primo semestre 2018, principalmente per:

- la voce “variazione delle rimanenze”, negativa per Euro 15.192 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 crediti commerciali” positiva per Euro 2.192 migliaia che riflette principalmente l’andamento del fatturato nel periodo;
- la voce “variazione dei debiti commerciali”, positiva per Euro 4.831 migliaia.

Gli **Investimenti ricorrenti netti**, che assorbono cassa per Euro 16.474 migliaia nel primo semestre 2019, evidenziano un aumento di Euro 3.063 migliaia rispetto al primo semestre 2018 e si riferiscono ad investimenti in attività immateriali prevalentemente riconducibili all’implementazione dell’ERP di Gruppo e ad investimenti in attività materiali per lo più connessi alle categorie attrezzature bar e attività in corso.

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** sono pari ad Euro 22.256 migliaia ed Euro 600 migliaia rispettivamente nel primo semestre del 2019 e del 2018.

Nel primo semestre 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” in Australia e di Cafès Nandi S.A e Multicafès Industria de Cafè in Portogallo per complessivi Euro 20.756 migliaia. Si rimanda al paragrafo “*Aggregazioni aziendali, incluso operazioni sotto comune controllo*” per maggiori dettagli.

Inoltre, il Gruppo ha provveduto ad effettuare versamenti per Euro 1.500 migliaia e Euro 600 migliaia, rispettivamente nel corso del primo semestre 2019 e del 2018, a favore della società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a r.l. con sede a Bologna.

**L’attività di finanziamento** ha generato cassa per Euro 23.319 migliaia nel primo semestre 2019 a fronte di una generazione di cassa pari a Euro 107 migliaia rilevata nel primo semestre 2018. La generazione di cassa del primo semestre 2019 è principalmente riconducibile al combinato effetto dovuto:

- alla cassa raccolta tramite nuovi finanziamenti a medio lungo termine pari, al netto del rimborso delle rate in scadenza, ad Euro 19.125 migliaia;
- all’incremento dei finanziamenti a breve termine, pari ad Euro 4.277 migliaia.

La voce **flussi finanziari assorbiti da leasing contabilizzati secondo l’IFRS 16**, pari ad Euro 4.930 migliaia, rappresenta l’esborso finanziario del Gruppo per *leasing* contabilizzati secondo l’IFRS 16. Si rimanda alla già citata nota n. 7 “*Impatti derivanti dalla applicazione di nuovi principi contabili*” per ulteriori dettagli.

## Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 30 giugno 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 30 giugno	Al 31 dicembre
	2019	2018
A Cassa	(846)	(964)
B Altre disponibilità liquide	(85.397)	(92.527)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(86.243)</b>	<b>(93.491)</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>(5.536)</b>	<b>(3.728)</b>
F Debiti finanziari correnti	55.180	49.651
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	60.255	45.243
H Altri debiti finanziari correnti	12.816	1.743
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>128.251</b>	<b>96.637</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>36.472</b>	<b>(582)</b>
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	177.044	172.796
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	37.992	2.504
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>215.036</b>	<b>175.300</b>
<b>O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>	<b>251.508</b>	<b>174.718</b>

L'Indebitamento Finanziario Netto, pari ad Euro 251.508 migliaia al 30 giugno 2019, registra un incremento di Euro 76.790 rispetto al 31 dicembre 2018. La variazione è principalmente riconducibile al combinato effetto generato da:

- iscrizione di passività per *leasing* a seguito della prima applicazione dell'IFRS 16, pari ad Euro 47.922 migliaia parzialmente compensati dai crediti finanziari correnti per *leasing* iscritti in relazione ai contratti di sublocazione per un importo di Euro 1.998 migliaia. Si rimanda alla nota n. 7 "Impatti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili" per maggiori dettagli;
- *Free Cash Flow*, positivo per Euro 4.929 migliaia nel primo semestre 2019;
- dividendi pagati per Euro 6.657 migliaia;
- interessi pagati nel primo semestre 2019 per Euro 3.491 migliaia;
- investimenti non ricorrenti netti effettuati nel primo semestre 2019 pari ad Euro 22.256 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 2019 e 2018 al netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2019		2018	
	Investimenti	Esborsi di cassa	Investimenti	Esborsi di cassa
Aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo	27.160	20.756	-	-
Investimenti in società collegate	1.500	1.500	600	600
Attività immateriali	2.729	2.729	949	949
Attività materiali	14.189	14.189	12.960	12.960
<b>Totale</b>	<b>45.578</b>	<b>39.174</b>	<b>14.509</b>	<b>14.509</b>

### *Aggregazioni aziendali, incluso operazioni 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, di cui Euro 14.597 migliaia corrisposti alla data di acquisizione, comprensivo della stima del potenziale *earn-out* da corrispondersi in tre tranches 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 delle società portoghesi Cafés Nandi SA. e Multicafés Industria de Cafè con sede in Amadora, nei pressi di Lisbona per complessivi Euro 6.575 migliaia.

Nel mese di Aprile 2019 si è proceduto alla acquisizione di Bon Beverages Maldives private limited, un piccolo distributore locale operante alle Maldive.

Non ci sono stati investimenti per acquisizioni aziendali nei primi sei mesi del 2018.

### *Investimenti in società collegate*

Nel corso del primo semestre 2019 il Gruppo ha provveduto ad effettuare versamenti nella società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a r.l. con sede a Bologna. L'investimento dell'esercizio è stato pari ad Euro 1.500 migliaia; nel primo semestre 2018 era pari ad Euro 600 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.

### *Attività materiali*

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2019 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attività in corso pari a rispettivamente a Euro 9.249 migliaia ed Euro 2.323 migliaia.

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2018 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attrezzature industriali pari a rispettivamente a Euro 7.894 migliaia ed Euro 2.131 migliaia.

### *Attività immateriali*

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2019 e 2018 sono pari rispettivamente ad Euro 2.729 migliaia ed Euro 949 migliaia. Gli investimenti si riferiscono per euro 1.536 migliaia all'incremento

delle immobilizzazioni in corso, riconducibili prevalentemente ai costi per l'implementazione dell'ERP di Gruppo.

Inoltre, nel corso dei primi sei mesi del 2019, la società portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia ha acquisito il portafoglio clienti di uno dei suoi agenti per complessivi Euro 980 migliaia.

#### **Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 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 tranches 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 delle società portoghesi Cafés Nandi SA e Multicafés Industria de Café 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. 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. Ai fini di finanziare tali operazioni, 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.
- Inoltre, 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.
- In data 22 marzo 2019 è stato firmato l'atto di fusione per incorporazione delle nuove società acquisite nella Massimo Zanetti Beverage Iberia con effetto retroattivo al 1° gennaio 2019.
- In data 10 aprile 2019 l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ha proceduto alla approvazione del bilancio 2018 ed ha approvato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,19 per azione per complessivi Euro 6.517 migliaia.

#### **Eventi successivi alla chiusura del semestre**

Si rimanda a quanto descritto nella nota 29 - "*Eventi Successivi alla Chiusura del Semestre*" delle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2019.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In considerazione dei risultati conseguiti nel primo semestre e sulla base degli andamenti a oggi osservabili, le aspettative relative alle performance del Gruppo per l'esercizio in corso, in ipotesi di assenza di operazione straordinarie, sono le seguenti:

- leggera crescita dei ricavi, a cambi costanti
- incremento dell'EBITDA Adjusted stimato nell'ordine del 3%
- l'indebitamento finanziario netto nell'intorno di Euro 195 milioni

Tali indicazioni sono effettuate in ipotesi di cambi costanti ed escludono l'impatto dell'applicazione dell'IFRS 16.



### **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, attività correnti per contratti con i clienti ed altre attività correnti al netto di debiti verso fornitori, debiti per imposte correnti, passività correnti per contratti con i clienti 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 2019 si rinvia a quanto esposto nella nota 28 - “*Transazioni con Parti Correlate*”, delle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2019.

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](http://www.mzb-group.com).

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019*****Prospetto di Conto Economico Abbreviato Consolidato***

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2019	2018
Ricavi	19	439.450	434.411
Altri proventi		2.720	3.297
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	20	(242.997)	(243.184)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	21	(86.374)	(86.872)
Costi per il personale	22	(74.896)	(70.951)
Altri costi operativi	23	(2.919)	(2.932)
Ammortamenti e svalutazioni	24	(23.296)	(19.697)
<b>Utile operativo</b>		<b>11.688</b>	<b>14.072</b>
Proventi finanziari	25	373	162
Oneri finanziari	25	(5.412)	(3.115)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto		(1.055)	(669)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>5.594</b>	<b>10.450</b>
Imposte sul reddito	26	(2.137)	(3.302)
<b>Utile del periodo</b>		<b>3.457</b>	<b>7.148</b>
<i>di cui:</i>			
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>		85	56
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>		3.372	7.092
<b>Utile per azione base / diluito (in Euro)</b>	27	<b>0,10</b>	<b>0,21</b>

**Prospetto di Conto Economico Abbreviato Complessivo Consolidato**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
<b>Utile del periodo</b>	<b>3.457</b>	<b>7.148</b>
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	1.704	2.233
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	3.679	2.599
<b>Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi</b>	<b>5.383</b>	<b>4.832</b>
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti	(140)	61
<b>Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi</b>	<b>(140)</b>	<b>61</b>
<b>Utile complessivo / (Perdita complessiva) del periodo</b>	<b>8.700</b>	<b>12.041</b>
Utile complessivo di pertinenza di terzi	85	73
<b>Utile complessivo / (Perdita complessiva) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>8.615</b>	<b>11.968</b>

**Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Abbreviata Consolidata**

(in migliaia di Euro)	Nota	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
		2019	2018
Attività immateriali	10	204.987	182.799
Attività materiali	11	256.512	215.127
Investimenti immobiliari		4.996	4.771
Partecipazioni in joint venture e collegate	12	10.820	10.404
Crediti verso clienti non correnti	13	2.551	2.542
Crediti per imposte anticipate		14.467	11.828
Attività non correnti per contratti con i clienti		6.905	6.781
Altre attività non correnti		17.138	6.574
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>518.376</b>	<b>440.826</b>
Rimanenze		148.325	131.649
Crediti verso clienti	13	117.822	120.832
Crediti per imposte correnti		3.851	3.271
Attività correnti per contratti con i clienti		4.095	3.759
Altre attività correnti		18.966	15.572
Disponibilità liquide		86.243	93.491
<b>Totale attività correnti</b>		<b>379.302</b>	<b>368.574</b>
<b>Totale attività</b>		<b>897.678</b>	<b>809.400</b>
Capitale sociale		34.300	34.300
Altre riserve		105.168	99.396
Utili portati a nuovo		179.395	183.069
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>		<b>318.863</b>	<b>316.765</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		1.828	1.883
<b>Totale patrimonio netto</b>	14	<b>320.691</b>	<b>318.648</b>
Finanziamenti non correnti	15	215.036	175.300
Benefici ai dipendenti		9.533	8.822
Altri fondi non correnti	16	3.041	3.190
Imposte differite passive		28.215	26.863
Passività non correnti per contratti con i clienti		466	483
Altre passività non correnti	17	7.227	2.539
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>263.518</b>	<b>217.197</b>
Finanziamenti correnti	15	128.251	96.637
Debiti verso fornitori		149.536	144.292
Debiti per imposte correnti		1.515	1.664
Passività correnti per contratti con i clienti		1.571	946
Altre passività correnti	17	32.596	30.016
<b>Totale passività correnti</b>		<b>313.469</b>	<b>273.555</b>
<b>Totale passività</b>		<b>576.987</b>	<b>490.752</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>897.678</b>	<b>809.400</b>

## ***Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato***

	Nota	Semestre chiuso al 30 giugno	
(in migliaia di Euro)		2019	2018
Utile prima delle imposte		5.594	10.450
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	24	23.296	19.697
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi		376	479
Oneri finanziari netti	25	5.039	2.953
Altre poste non monetarie		811	533
Flusso di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		35.116	34.112
Variazione delle rimanenze		(15.192)	(13.199)
Variazione dei crediti commerciali		2.192	1.482
Variazione dei debiti commerciali		4.831	6.835
Variazione delle altre attività/passività		(1.730)	(1.388)
Pagamento benefici ai dipendenti		(394)	(416)
Interessi pagati		(3.491)	(2.898)
Imposte pagate		(3.420)	(4.416)
Flusso di cassa netto generato da attività operativa		17.912	20.112
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita		(20.756)	-
Investimenti in attività materiali	11	(14.189)	(12.960)
Investimenti in attività immateriali	10	(2.729)	(949)
Dismissioni di attività materiali	11	428	483
Dismissioni di attività immateriali	10	16	15
Partecipazioni in joint venture e collegate	12	(1.500)	(600)
Variazione di crediti finanziari		1.384	(1.306)
Interessi incassati		71	60
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento		(37.275)	(15.257)
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	15	41.345	15.360
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	15	(22.220)	(12.176)
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve	14	4.194	(3.077)
Rimborsi di passività per leasing	15	(4.930)	-
Dividendi distribuiti		(6.657)	(5.831)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria		11.732	(5.724)
Differenza di conversione su disponibilità liquide		383	581
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(7.248)	(288)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		93.491	89.594
Disponibilità liquide alla fine del periodo		86.243	89.306

## ***Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Abbreviato Consolidato***

	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>34.300</b>	<b>98.162</b>	<b>166.443</b>	<b>298.905</b>	<b>1.977</b>	<b>300.882</b>
Prima applicazione IFRS 9	-	-	(2.953)	(2.953)	(17)	<b>(2.970)</b>
<b>Al 1° gennaio 2018</b>	<b>34.300</b>	<b>98.162</b>	<b>163.490</b>	<b>295.952</b>	<b>1.960</b>	<b>297.912</b>
Utile del period	-	-	7.092	7.092	56	<b>7.148</b>
Utile attuariale per benefici a dipendenti	-	-	56	56	5	<b>61</b>
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	2.233	-	2.233	-	<b>2.233</b>
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	2.587	-	2.587	12	<b>2.599</b>
<b>Utile complessivo del period</b>	<b>-</b>	<b>4.820</b>	<b>7.148</b>	<b>11.968</b>	<b>73</b>	<b>12.041</b>
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Dividendi distribuiti	-	(5.831)	-	(5.831)	(168)	<b>(5.999)</b>
Riclassifiche	-	336	(336)	-	-	<b>-</b>
<b>Al 30 giugno 2018</b>	<b>34.300</b>	<b>97.487</b>	<b>170.302</b>	<b>302.089</b>	<b>1.865</b>	<b>303.954</b>

	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
<b>Al 31 dicembre 2018</b>	<b>34.300</b>	<b>99.396</b>	<b>183.069</b>	<b>316.765</b>	<b>1.883</b>	<b>318.648</b>
Utile del periodo	-	-	3.372	3.372	85	<b>3.457</b>
(Perdita) attuariale per benefici a dipendenti	-	-	(140)	(140)	-	<b>(140)</b>
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	1.704	-	1.704	-	<b>1.704</b>
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	3.679	-	3.679	-	<b>3.679</b>
<b>Utile complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>5.383</b>	<b>3.232</b>	<b>8.615</b>	<b>85</b>	<b>8.700</b>
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Dividendi distribuiti	-	-	(6.517)	(6.517)	(140)	<b>(6.657)</b>
Riclassifiche	-	389	(389)	-	-	<b>-</b>
<b>Al 30 giugno 2019</b>	<b>34.300</b>	<b>105.168</b>	<b>179.395</b>	<b>318.863</b>	<b>1.828</b>	<b>320.691</b>

## ***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 2019 (“**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 2019 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 2018 (“**Bilancio Consolidato**”) predisposto in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea.

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 07 agosto 2019, 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 al 31 dicembre 2018, cui si rimanda per la descrizione degli stessi, nonché coerentemente applicati a tutti i periodi presentati.

L’unica eccezione è costituita dai principi contabili e criteri specificamente applicabili alle situazioni intermedie nonché dai principi ed emendamenti riportati nota n. 2.5 “*Principi contabili di recente emissione*” del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018, eventualmente applicabili con effetto dal 1° gennaio 2019, in quanto divenuti obbligatori a seguito del completamento delle relative procedure di omologazione da parte delle autorità competenti.

In particolare, le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell’aliquota effettiva attesa per l’intero esercizio.

Si precisa, inoltre, che la prima applicazione dei sopramenzionati principi contabili ed emendamenti applicabili per l'esercizio da chiudere al 31 dicembre 2019 non ha comportato alcun impatto significativo sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo ad eccezione dell'IFRS 16 "Leasing" ("IFRS 16") applicato a partire dal 1° gennaio 2019.

## IFRS 16

IFRS 16 "Leases". Il 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 16 "Leases" (di seguito, "IFRS 16") che sostituisce lo IAS 17 "Leasing" e le relative interpretazioni. Le disposizioni dell'IFRS 16 sono state approvate dall'Unione Europea in data 31 ottobre 2017. L'IFRS 16 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 locatori, 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, che 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.

Gli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 sono riepilogati nella nota 7 "Impatti derivanti dall'applicazione di nuovi principi contabili".



### 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	
		2019	2018	2019	2018	2017	2018	2017
Dollaro statunitense	USD	1,13	1,21	1,14	1,17	1,14	1,15	1,20
Dinar Emirati Arabi	AED	4,15	4,45	4,18	4,28	4,19	4,21	4,40
Peso argentino	ARS	46,81	26,03	48,57	32,70	18,89	43,16	22,93
Dollaro australiano	AUD	1,60	1,57	1,62	1,58	1,49	1,62	1,53
Real brasiliano	BRL	4,34	4,14	4,35	4,49	3,76	4,44	3,97
Dollaro Canadese	CAD	1,49	1,54	1,51	1,55	1,48	1,56	1,50
Franco svizzero	CHF	1,13	1,17	1,11	1,16	1,09	1,13	1,17
Peso cileno	CLP	763,13	740,17	773,85	757,26	758,21	794,37	737,29
Colòn costaricano	CRC	677,63	687,79	663,10	661,65	652,15	694,77	682,85
Corona ceca	CZK	25,68	25,50	25,45	26,02	26,20	25,72	25,54
Corona danese	DKK	7,47	7,45	7,46	7,45	7,44	7,47	7,44
Renminbi (Yuan)	CNY	7,67	n.a	7,82	n.a	n.a	7,88	n.a.
Sterlina britannica	GBP	0,87	0,88	0,90	0,89	0,88	0,89	0,89
Dollaro di Hong Kong	HKD	8,86	9,49	8,89	9,15	8,91	8,97	9,37
Kuna croata	HRK	7,42	7,42	7,40	7,39	7,41	7,41	7,44
Fiorino ungherese	HUF	320,39	314,09	323,39	329,77	308,97	320,98	310,33
Rupia indonesiana	IDR	16.035,90	16.671,74	16.083,35	16.654,04	15.209,30	16.500,00	16.239,12
Yen giapponese	JPY	124,29	131,61	122,60	129,04	127,75	125,85	135,01
Peso messicano	MXN	21,65	23,08	21,82	22,88	20,58	22,49	23,66
Ringgit malesiano	MYR	4,65	4,77	4,71	4,71	4,90	4,73	4,85
Maldivian Rufiyaa	MVR	17,38	n.a	17,18	n.a	n.a	n.a	n.a
Dollaro neozelandese	NZD	1,68	1,69	1,70	1,72	1,56	1,71	1,69
Zloty polacco	PLN	4,29	4,22	4,25	4,37	4,23	4,30	4,18
Leu Rumeno	RON	4,74	4,65	4,73	4,66	4,55	4,66	4,66
Dollaro di Singapore	SGD	1,54	1,61	1,54	1,59	1,57	1,56	1,60
Bhat thailandese	THB	35,70	38,42	34,90	38,57	38,74	37,05	39,12
Vietnam Dong	VND	26.269,33	27.565,50	26.527,00	26.746,00	25.938,35	26.547,00	27.233,00

#### **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 al 31 dicembre 2018.

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 e il prezzo del caffè verde.

Non si rilevano significative variazioni rispetto al 31 dicembre 2018 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 2019 risultano in essere contratti *forward* per un ammontare nozionale complessivo di Euro 35.792 migliaia (Euro 31.852 migliaia al 31 dicembre 2018). Il *fair value* netto dei contratti *forward* in essere al 30 giugno 2019 è positivo per Euro 858 migliaia (positivo per Euro 1.150 migliaia al 31 dicembre 2018).

##### ***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 28 - "*Transazioni con parti correlate*".

Dal punto di vista contabile la variazione del *fair value* di suddetti contratti:

- non viene rilevata, quando sono verificate le condizioni di applicazione del regime di *own use exemption* (come precedentemente definito nel paragrafo “Acquisti e vendite a termine di caffè verde”); oppure
- viene rilevata nella riserva di patrimonio netto, quando non sono verificate le condizioni di applicazione del regime di *own use exemption* (poiché i contratti in questo caso non prevedono consegna fisica ma meccanismi di *net settlement*), nel caso in cui siano qualificabili come strumenti finanziari di copertura; oppure
- viene rilevata a conto economico, quando non sono verificate le condizioni di applicazione del regime di *own use exemption* (poiché i contratti in questo caso non prevedono consegna fisica ma meccanismi di *net settlement*), in quanto non qualificabili come strumenti finanziari di copertura.

Gli impegni contrattuali del Gruppo, per i quali risultano verificate le condizioni di applicazione dell'*own use exemption* in essere alla chiusura del semestre ammontano ad Euro 226.372 migliaia al 30 giugno 2019 (Euro 190.992 migliaia al 31 dicembre 2018).

### ***Rischio di liquidità***

Tenuto conto di quanto riportato nella nota 15 - “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 2018.

Al 30 giugno 2019 il Gruppo ha in essere linee di credito rinnovabili annualmente, eventualmente revocabili con ridotto preavviso, per complessivi Euro 237.153 migliaia (Euro 236.783 migliaia al 31 dicembre 2018), 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 2019 è pari a Euro 182.111 migliaia (Euro 189.732 migliaia al 31 dicembre 2018).

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:

<b>Al 30 giugno 2019</b> (in migliaia di Euro)	<b>Livello 1</b>	<b>Livello 2</b>	<b>Livello 3</b>	<b>Totale</b>
<b>Attività</b>				
Contratti derivati sulle <i>commodities</i>	-	1.317	-	1.317
Contratti derivati sui tassi di cambio		858	-	858
<b>Totale</b>	-	<b>2.175</b>	-	<b>2.175</b>
<b>Passività</b>				
Contratti derivati sulle <i>commodities</i>		-	-	-
Contratti derivati sui tassi d'interesse		2.416	-	2.416
<b>Totale</b>	-	<b>2.416</b>	-	<b>2.416</b>

<b>Al 31 dicembre 2018</b> (in migliaia di Euro)	<b>Livello 1</b>	<b>Livello 2</b>	<b>Livello 3</b>	<b>Totale</b>
<b>Attività</b>				
Contratti derivati sui tassi di cambio		1.150	-	1.150
<b>Totale</b>	-	<b>1.150</b>	-	<b>1.150</b>
<b>Passività</b>				
Contratti derivati sulle <i>commodities</i>	-	1.590	-	1.590
Contratti derivati sui tassi d'interesse	-	1.426	-	1.426
<b>Totale</b>	-	<b>3.016</b>	-	<b>3.016</b>

*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 2019 ed al 31 dicembre 2018. 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 2019 ed al 31 dicembre 2018 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 2019 ed al 31 dicembre 2018, 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. 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 locatori, 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.

Nell'applicare l'IFRS 16 per la prima volta, il Gruppo ha utilizzato i seguenti espedienti pratici, consentiti dallo standard:

- l'utilizzo di un singolo tasso di sconto ad un portafoglio di contratti di *leasing* con caratteristiche ragionevolmente simili;
- l'affidamento alla precedente valutazione del carattere oneroso dei contratti di *leasing*;
- la contabilizzazione dei *leasing* operativi con una durata inferiore ai 12 mesi rispetto al 1° gennaio 2019 come "Contratti a breve termine";
- la contabilizzazione dei *leasing* operativi relativi ad *asset* di valore unitario non significativo come "Contratti relativi ad attività di modesto valore";
- l'esclusione dei costi iniziali diretti per la misurazione del diritto d'uso alla data della prima applicazione;
- l'uso della ragionevolezza nel determinare la durata dei contratti di *leasing* nel caso in cui siano previste delle opzioni di rinnovo o termine del contratto.

Il Gruppo si è avvalso della facoltà prevista dal principio di non rideterminare alla data di transizione gli impatti iscritti in bilancio al 31 dicembre 2018, per i contratti che erano stati classificati come contratti di *leasing* finanziario nel rispetto dei precedenti IAS 17 - *Leasing* e IFRIC 4 - *Determining whether an Arrangement contains a Lease*.

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. Il tasso di attualizzazione medio ponderato utilizzato per misurare il valore delle passività relative ai contratti di *leasing* in cui il Gruppo opera come lessee è pari al 1° gennaio 2019 a 3,74%.

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)
<i>Leasing</i> finanziari contabilizzati al 31 dicembre 2018		4.246
<i>Leasing</i> a breve termine		(1.316)
<i>Leasing</i> 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
<b>Debiti finanziari per <i>leasing</i> al 1° gennaio 2019</b>		<b>48.649</b>
<i>Di cui</i>		
- passività non correnti finanziarie per <i>leasing</i>		37.906
- passività correnti finanziarie per <i>leasing</i>		10.744

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>	Al 31 dicembre	Impatto IFRS 16	Al 1° gennaio
	2018		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)

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 delle attività finanziarie in luogo del relativo diritto d’uso.

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

L’applicazione di tale principio ha comportato sul conto economico chiuso al 30 giugno 2019 un incremento dell’EBITDA pari ad Euro 4.743 migliaia dovuto alla riduzione dei costi per affitti e noleggi inclusi nella voce costi per servizi e godimento di beni di terzi per Euro 5.944 migliaia in relazione ai contratti di *leasing* in cui il Gruppo opera come *lessee*, parzialmente compensati dalla riduzione dei canoni di locazione attivi iscritti nella voce “altri proventi” per Euro 1.201 migliaia connessi ai contratti di sublocazione trattati come *leasing* finanziari in seguito all’introduzione del nuovo principio.

L’applicazione dell’IFRS 16 ha, inoltre, comportato l’incremento della voce ammortamenti per i diritti d’uso iscritti tra gli ammortamenti delle attività materiali per un importo pari ad Euro 4.421 migliaia nonché, l’iscrizione di Euro 639 migliaia, pari al saldo netto tra i proventi e gli oneri finanziari maturati sulle attività e passività finanziarie iscritte.

## 8. Aggregazioni aziendali

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 corrispondersi 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 dell’acquisizione e il *fair value* provvisorio delle attività nette acquisite:

(in migliaia di Euro)	Valore contabile
Attività materiali	2.510
Rimanenze	992
Crediti per imposte anticipate	381
Benefici ai dipendenti	(326)
Finanziamenti non correnti	(1.391)
Finanziamenti correnti	(133)
Altre passività	(417)
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>1.616</b>
Corrispettivo comprensivo di <i>earn-out</i>	(20.585)
<b>Avviamento provvisorio</b>	<b>(18.969)</b>

In data 11 febbraio 2019 Massimo Zanetti Beverage Iberia ha finalizzato l’acquisizione delle società portoghesi Cafés Nandi S.A. e Multicafês Industria de Cafè 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 *fair value* provvisorio delle attività nette acquisite:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Valore contabile</b>
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	(443)
Altre passività non correnti	(12)
Finanziamenti correnti	(32)
Debiti verso fornitori	(20)
Altre passività	(93)
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>4.499</b>
Corrispettivo pagato	(6.575)
<b>Avviamento provvisorio</b>	<b>(2.076)</b>

Non sono stati effettuati investimenti in aggregazioni aziendali nei primi sei mesi del 2018.

## **9. 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 19 - "Ricavi".



## 10. 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	Attività immateriali in corso	Totale
<b>Saldo al 31 Dicembre 2018</b>	<b>115.702</b>	<b>60.090</b>	<b>2.342</b>	<b>2.800</b>	<b>1.865</b>	<b>182.799</b>
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	115.702	71.847	5.330	20.877	1.865	215.621
- fondo ammortamento	-	(11.757)	(2.988)	(18.077)	-	(32.822)
Variazione perimetro di consolidamento	21.045	-	-	34	-	21.079
Investimenti	-	18	1.012	163	1.536	2.729
Disinvestimenti	-	(16)	-	-	-	(16)
Ammortamenti	-	(1.507)	(391)	(671)	-	(2.569)
Riclassifiche	-	-	-	128	(128)	-
Differenze di cambio	773	330	9	(147)	-	965
<b>Saldo al 30 giugno 2019</b>	<b>137.520</b>	<b>58.915</b>	<b>2.972</b>	<b>2.307</b>	<b>3.273</b>	<b>204.987</b>
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	137.520	72.265	6.360	20.271	3.273	239.689
- fondo ammortamento	-	(13.350)	(3.388)	(17.964)	-	(34.702)

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2019 sono pari ad Euro 2.729 migliaia e si riferiscono per euro 1.536 all'incremento delle immobilizzazioni in corso, riconducibili prevalentemente ai costi per l'implementazione dell'ERP di Gruppo e per Euro 980 migliaia all'acquisto fatto dalla società portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia del portafoglio clienti di uno dei suoi agenti.

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2018 sono pari ad Euro 949 migliaia prevalentemente riconducibili ai costi per l'implementazione dell'ERP di Gruppo.

Al 30 giugno 2019 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*.

## 11. Attività Materiali

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

(in migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni	Attrezzature bar	Attività materiali in corso	Totale
<b>Saldo al 31 Dicembre 2018</b>	<b>78.532</b>	<b>64.436</b>	<b>23.026</b>	<b>46.971</b>	<b>2.162</b>	<b>215.127</b>
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	121.830	154.894	80.931	182.209	2.162	542.026
- fondo ammortamento	(43.298)	(90.458)	(57.905)	(135.238)	-	(326.899)
Prima applicazione IFRS 16	29.469	22	4.600	7	-	34.098
Variazione perimetro di consolidamento	4.524	1.382	276	630	-	6.812
Investimenti	2.894	1.014	3.829	9.249	2.323	19.309
Disinvestimenti	-	-	(161)	(137)	-	(298)
Ammortamenti	(4.796)	(3.426)	(3.608)	(7.754)	-	(19.584)
Rideterminazione IFRS 16	66	-	(70)	-	-	(4)
Riclassifiche	(184)	982	362	(10)	(1.438)	(288)
Differenze di cambio	249	421	138	519	13	1.340
<b>Saldo al 30 giugno 2019</b>	<b>110.754</b>	<b>64.831</b>	<b>28.392</b>	<b>49.475</b>	<b>3.060</b>	<b>256.512</b>
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	158.581	160.511	89.015	191.350	3.060	602.517
- fondo ammortamento	(47.827)	(95.680)	(60.623)	(141.875)	-	(346.005)

Nella voce “Attività materiali” sono inclusi i diritti d’uso iscritti in relazione ai contratti di *leasing* (inclusi i contratti precedentemente contabilizzati come *leasing* finanziario in accordo con lo IAS 17) come riportato nella seguente tabella:

	Al 30 giugno	Al 1° gennaio
(in migliaia di Euro)	2019	2019
Terreni e fabbricati	33.248	32.101
Impianti e macchinari	799	908
Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni	7.493	6.735
Attrezzature bar	30	38
<b>Totale</b>	<b>41.570</b>	<b>39.782</b>

Per ulteriori dettagli relativi all’introduzione dell’IFRS 16 si rinvia alla nota n. 7 “*Impatti derivanti dall’applicazione dei nuovi principi contabili*”.

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 *Food Service*, principalmente in Italia, Francia, Portogallo, Germania ed Austria. Tali attrezzature hanno natura commerciale e sono volte a fidelizzare la clientela.

Gli investimenti effettuati in attività materiali nel primo semestre 2018 ammontano ad Euro 12.960 migliaia, principalmente relativi alle seguenti categorie *i)* Attrezzature bar per Euro 7.894 migliaia; *ii)* Attività Materiali in corso per Euro 1.442 migliaia; *iii)* Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni per Euro 2.131 migliaia.

## 12. 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>	<b>Partecipazioni in joint venture e collegate</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>10.404</b>
Incrementi netti	1.500
Risultato	(1.055)
Differenze di cambio	(29)
<b>Saldo al 30 giugno 2019</b>	<b>10.820</b>

Nel corso del primo semestre 2019 il Gruppo ha provveduto ad effettuare versamenti nella società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a R.L. con sede a Bologna per complessivi Euro 1.500 migliaia; nel primo semestre 2018 il versamento in conto capitale era pari ad Euro 600 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.

## 13. Crediti verso clienti correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2019</b>	<b>Al 31 dicembre 2018</b>
Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti correnti	133.704	136.763
Fondo svalutazione crediti corrente	(15.882)	(15.931)
<b>Totale crediti verso clienti correnti</b>	<b>117.822</b>	<b>120.832</b>
Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti non correnti	7.700	7.867
Fondo svalutazione crediti non corrente	(5.149)	(5.325)
<b>Totale crediti verso clienti non correnti</b>	<b>2.551</b>	<b>2.542</b>
<b>Totale crediti verso clienti correnti e non correnti</b>	<b>120.373</b>	<b>123.374</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Fondo svalutazione crediti corrente</b>	<b>Fondo svalutazione crediti non corrente</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>15.931</b>	<b>5.325</b>
Variazione di perimetro	135	-
Accantonamento	626	502
Rilascio	(48)	-
Utilizzo	(771)	(678)
Differenze di cambio	9	-
<b>Saldo al 30 giugno 2019</b>	<b>15.882</b>	<b>5.149</b>

## **14. Patrimonio netto**

### ***Capitale Sociale***

Al 30 giugno 2019 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.

In data 10 Aprile 2019 l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ha proceduto alla approvazione del bilancio 2018 ed ha approvato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,19 per azione per complessivi Euro 6.517 migliaia, che è stato messo in pagamento nel mese di maggio.

### ***Altre Riserve e Utili portati a nuovo***

Le voci "Altre Riserve" e "Utili portati a nuovo" risultano dettagliate nella tabella che 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 hedge</i>	<i>Net investment hedge</i>	<i>Riserva di traduzione</i>	<i>Totale altre riserve</i>	<i>Utili portati a nuovo</i>
<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>4.196</b>	<b>62.918</b>	<b>41.647</b>	<b>(1.441)</b>	<b>(8.578)</b>	<b>(580)</b>	<b>98.162</b>	<b>166.443</b>
Prima applicazione IFRS 9	-	-	-	-	-	-	-	(2.953)
<b>Al 1° gennaio 2018</b>	<b>4.196</b>	<b>62.918</b>	<b>41.647</b>	<b>(1.441)</b>	<b>(8.578)</b>	<b>(580)</b>	<b>98.162</b>	<b>163.490</b>
Utile attuariale per benefici a dipendenti – lordo	-	-	-	-	-	-	-	75
(Perdita) attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	-	(19)
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - lordo	-	-	-	3.141	-	-	3.141	-
Effetto fiscale sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	-	-	(908)	-	-	(908)	-
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	-	-	-	-	2.587	2.587	-
Dividendi distribuiti	-	-	(5.831)	-	-	-	(5.831)	-
Utile del period	-	-	-	-	-	-	-	7.092
Riclassifiche	336	-	-	-	-	-	336	(336)
<b>Al 30 giugno 2018</b>	<b>4.532</b>	<b>62.918</b>	<b>35.816</b>	<b>792</b>	<b>(8.578)</b>	<b>2.007</b>	<b>97.487</b>	<b>170.302</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva sovrapprezzo delle azioni</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Riserva cash flow hedge</i>	<i>Net investment hedge</i>	<i>Riserva di traduzione</i>	<i>Totale altre riserve</i>	<i>Utili portati a nuovo</i>
<b>Al 31 dicembre 2018</b>	<b>4.532</b>	<b>62.918</b>	<b>35.816</b>	<b>(667)</b>	<b>(8.578)</b>	<b>5.375</b>	<b>99.396</b>	<b>183.069</b>
Perdita attuariale per benefici a dipendenti – lordo	-	-	-	-	-	-	-	(178)
Utile attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	-	38
(Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - lordo	-	-	-	2.223	-	-	2.223	-
Effetto fiscale sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	-	-	(519)	-	-	(519)	-
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	-	-	-	-	3.679	3.679	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	(6.517)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	-	3.372
Riclassifiche	389	-	-	-	-	-	389	(389)
<b>Al 30 giugno 2019</b>	<b>4.921</b>	<b>62.918</b>	<b>35.816</b>	<b>1.037</b>	<b>(8.578)</b>	<b>9.054</b>	<b>105.168</b>	<b>179.395</b>

## 15. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2019 ed al 31 dicembre 2018.

<b>Saldo al 30 giugno 2019</b> (in migliaia di Euro)	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Tra 1 e 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
Finanziamenti a lungo termine	60.255	161.790	15.254	237.299
Finanziamenti a breve termine	48.607	-	-	48.607
Anticipazioni ricevute da factor e banche	6.573	-	-	6.573
Passività finanziaria per <i>leasing</i>	12.816	25.599	12.393	50.808
<b>Totale</b>	<b>128.251</b>	<b>187.389</b>	<b>27.647</b>	<b>343.287</b>

<b>Al 31 dicembre 2018</b> (in migliaia di Euro)	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Tra 1 e 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
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 <i>leasing</i>	1.743	2.488	16	4.247
<b>Totale</b>	<b>96.637</b>	<b>171.049</b>	<b>4.251</b>	<b>271.937</b>

### *Finanziamenti a lungo termine*

La tabella di seguito riepiloga i principali finanziamenti a lungo termine in essere al 30 giugno 2019 ed al 31 dicembre 2018:

Tasso di interesse	Anno di erogazione	Importo originario (in migliaia)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
			2019	2018
			(in migliaia di Euro)	
<i>denominati in Euro</i>				
Euribor 3M + 1,25%	2015	12.000	6.333	7.000
Euribor 6M + 1%	2016	5.000	282	1.124
Euribor 3M + 1,10%	2016	15.000	6.667	8.333
Euribor 6M + 1,35%	2016	50.000	47.500	50.000
Euribor 6M + 0,90%	2016	9.000	5.663	7.328
Euribor 6M + 1,05%	2016	50.000	39.879	44.861
Euribor 6M + 0,9%	2016	10.000	7.513	9.998
Euribor 3M + 0,75%	2016	10.000	6.269	7.514
Euribor 6M+1%	2016	10.000	6.243	7.489
0,80%	2017	10.000	9.988	9.988
Euribor 3M +0,85%	2017	15.000	12.850	14.988
Euribor 3M +1,05%	2017	10.000	6.063	7.055
Euribor 3M +0,75%	2018	15.000	14.988	14.987
Euribor 3M +0,95%	2019	15.000	14.963	-
Euribor 6M+1,25%	2019	20.000	19.942	-
Euribor 6M+1,125%	2019	6.000	6.000	-
Altri finanziamenti	-	-	2.668	2.607
		<i>subtotale</i>	<b>213.811</b>	<b>193.272</b>
<i>denominati in US Dollaro</i>				
6,5% /Libor 3M + 7,5%	2015	3.000	1.535	1.703
Libor 3M + 1,50%	2017	30.000	21.953	23.064
		<i>subtotale</i>	<b>23.488</b>	<b>24.767</b>
<b>Totale</b>			<b>237.299</b>	<b>218.039</b>
<i>di cui non corrente</i>			177.044	172.796
<i>di cui corrente</i>			60.255	45.243

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

Tali parametri (cd. *covenants*), costantemente monitorati dal Gruppo, risultano rispettati dal Gruppo al 30 giugno 2019 ed al 31 dicembre 2018.

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).

	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
(in migliaia di Euro)	2019	2018
<i>Valore nominale finanziamenti a lungo termine</i>		
- a tasso variabile	228.028	208.754
- a tasso fisso	10.000	10.000
Valore nozionale derivati su tassi di interesse	107.716	96.290
Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso	49%	49%
Parte non coperta finanziamenti a lungo termine	51%	51%
Finanziamenti a lungo termine in Euro	90%	89%
Finanziamenti a lungo termine in USD	10%	11%

Al fine di ridurre l'esposizione del Gruppo alla volatilità dei tassi di interesse nel corso del primo semestre è stato 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 11.203 migliaia al 30 giugno 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 semestre, principalmente in Italia, che non rispettano i criteri per l'eliminazione contabile delle attività finanziarie.

#### ***Passività finanziaria per leasing***

La voce, pari ad Euro 50.808 migliaia, include, oltre alle passività finanziarie per *leasing* contabilizzate fino al 1° gennaio 2019 secondo quanto previsto dallo IAS 17, anche le passività finanziarie per i contratti di *leasing* iscritte a seguito dell'introduzione dell'IFRS 16 e pari ad Euro 47.922 migliaia. Si ricorda infatti che per effetto dell'applicazione dell'IFRS 16, a partire dal 1° gennaio 2019, si è reso necessario, per i contratti qualificati precedentemente come *leasing* operativo, rilevare rispettivamente *i)* una attività, rappresentativa del "diritto d'uso" e *ii)* una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla nota 7 "*Impatti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili*".

## Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 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 30 giugno	Al 31 dicembre
		2019	2018
A	Cassa	(846)	(964)
B	Altre disponibilità liquide	(85.397)	(92.527)
C	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(86.243)</b>	<b>(93.491)</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>(5.536)</b>	<b>(3.728)</b>
F	Debiti finanziari correnti	55.180	49.651
G	Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	60.255	45.243
H	Altri debiti finanziari correnti	12.816	1.743
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>128.251</b>	<b>96.637</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>36.472</b>	<b>(582)</b>
K	Debiti finanziari a medio / lungo termine	177.044	172.796
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti finanziari non correnti	37.992	2.504
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>215.036</b>	<b>175.300</b>
<b>O</b>	<b>Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>	<b>251.508</b>	<b>174.718</b>

## 16. Altri fondi non correnti

Di seguito si riporta la movimentazione della voce in oggetto.

(in migliaia di Euro)	Fondo per trattamento quiescenza agenti	Altri fondi rischi	Totale
<b>Al 31 dicembre 2018</b>	<b>1.658</b>	<b>1.532</b>	<b>3.190</b>
Accantonamenti	17	46	<b>63</b>
Utilizzi	(1)	(43)	<b>(44)</b>
Rilasci	-	(170)	<b>(170)</b>
Differenze di cambio	2	-	<b>2</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2019</b>	<b>1.676</b>	<b>1.365</b>	<b>3.041</b>

## 17. Altre passività correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)		Al 30 giugno	Al 31 dicembre
		2019	2018
Contratti derivati sui tassi d'interesse		1.973	1.119
Contratti derivati sulle <i>commodities</i>		-	26
Contratti di garanzia finanziaria non correnti		1.170	1.170
Altre passività non correnti		4.084	224
<b>Totale altre passività non correnti</b>		<b>7.227</b>	<b>2.539</b>
Debiti verso il personale		10.912	10.071
Debiti verso istituti di previdenza		4.111	4.088
Altri debiti tributari		5.681	5.313
Contratti di garanzia finanziaria correnti		830	830
Debiti verso agenti		887	797
Contratti derivati sui tassi d'interesse		443	307
Contratti derivati sulle <i>commodities</i>		-	1.564
Altre passività correnti		9.732	7.046
<b>Totale altre passività correnti</b>		<b>32.596</b>	<b>30.016</b>



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 dai due istituti finanziari ed assistiti da garanzia del Gruppo ammontano a Euro 12.283 migliaia al 30 giugno 2019 (Euro 12.445 migliaia al 31 dicembre 2018).

Si rileva che le voci “Altre passività non correnti” e “Altre passività correnti” includono il debito derivante dalla stima del potenziale *earn-out* sull’acquisizione di The Bean Alliance Group PTY Ltd che verrà corrisposto in tre tranche annuali, a partire dal 31 gennaio 2020, all’eventuale raggiungimento di determinati obiettivi qualitativi e quantitativi annui concordati.

## **18. 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 redatto un nuovo regolamento in base al quale gli elementi chimici elencati nella *Proposition 65* e contenuti nei prodotti a base di caffè non costituiscono un rischio alla salute. Il regolamento entrerà in vigore il 1 Ottobre 2019. Questo eviterà che i produttori di caffè (tra cui la MZB USA) debbano aggiungere un avviso sui loro prodotti. L’effetto che l’emanazione di questo regolamento avrà sulla eventuale definizione di una sanzione economica nei confronti dei produttori di caffè per il periodo precedente all’entrata in vigore di detto regolamento rimane incerto. Tuttavia il Gruppo, anche alla luce di questi recenti e più favorevoli sviluppi, non ha provveduto ad alcun accantonamento.

## 19. 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	
	2019	2018
Food Service	105.346	103.326
Mass Market	155.098	161.070
Private Label	147.521	140.810
Altro	31.485	29.205
<b>Totale</b>	<b>439.450</b>	<b>434.411</b>

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
Americhe	193.787	189.463
Europa del Nord	87.715	87.545
Europa del Sud	111.369	118.712
Asia-Pacifico e Cafés (*)	46.579	38.691
<b>Totale</b>	<b>439.450</b>	<b>434.411</b>

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

## 20. 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	
	2019	2018
Acquisti di materie prime	181.671	189.384
Acquisti di prodotti finiti	29.305	23.868
Acquisti imballi e altri	32.021	29.932
<b>Totale</b>	<b>242.997</b>	<b>243.184</b>

## 21. 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	
	2019	2018
Pubblicità e promozioni	22.615	22.695
Trasporti	12.593	11.923
Commissioni agenti ed altri	7.757	7.390
Manutenzione, riparazione e assistenza	9.353	8.993
Affitti e noleggi	2.300	6.903
Utenze	7.045	6.869
Spese viaggio e carburanti	5.419	4.663
Consulenze e collaborazioni	6.203	5.424
Lavoratori interinali	1.650	1.613
Assicurazioni	1.451	1.316
Lavorazioni esterne	1.389	1.345
Altre prestazioni	8.599	7.738
<b>Totale</b>	<b>86.374</b>	<b>86.872</b>

Il decremento della voce “Affitti e noleggi” è principalmente riconducibile all’applicazione dell’IFRS 16 che ha comportato una riduzione di tali costi pari a Euro 5.944 migliaia.

A tal riguardo, si rileva che i costi iscritti nella voce “Affitti e noleggi” si riferiscono principalmente a contratti di *leasing* di breve durata e di modesto valore unitario nonché alle quote variabili dei canoni di locazione non iscrivibili come diritto d’uso tra gli *asset* alla luce anche degli espedienti pratici adottati dal Gruppo. Si rimanda alla nota n. 7 “*Impatti derivanti dall’applicazione dei nuovi principi contabili*” per maggiori dettagli.

Relativamente al periodo chiuso al 30 giugno 2019, nei “Costi per servizi e per godimento di beni di terzi” sono iscritti per Euro 1.109 migliaia costi di natura non ricorrente principalmente legati ad alcuni progetti di efficientamento in diverse controllate nonché al rilancio della gamma Segafredo in Italia nel canale *Mass Market*.

## 22. Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
Salari e stipendi	60.486	57.716
Oneri sociali	10.503	9.709
Compensi agli amministratori	1.487	1.509
Contributi a fondi pensionistici	834	549
Altri costi relativi al personale	1.586	1.468
<b>Totale</b>	<b>74.896</b>	<b>70.951</b>

Relativamente al periodo chiuso al 30 giugno 2019, nei “Costi per il personale” sono iscritti per Euro 385 migliaia costi di natura non ricorrente principalmente legati ad alcuni progetti di efficientamento in diverse controllate.

## 23. Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
Imposte e tasse indirette	1.775	1.803
Altri costi	1.251	907
Accantonamenti per rischi ed oneri	(107)	222
<b>Totale</b>	<b>2.919</b>	<b>2.932</b>

Relativamente al periodo chiuso al 30 giugno 2019, negli “Altri costi operativi” sono iscritti per Euro 297 migliaia costi di natura non ricorrente principalmente legati ad alcuni progetti di efficientamento in diverse controllate.

## 24. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
Ammortamento delle attività materiali	19.584	15.395
Ammortamento delle attività immateriali	2.569	2.524
Ammortamento degli investimenti immobiliari	63	59
Svalutazione crediti	1.080	1.719
<b>Totale</b>	<b>23.296</b>	<b>19.697</b>

La voce “Ammortamento delle attività materiali” include l’ammortamento dei diritti d’uso iscritti in relazione all’applicazione dell’IFRS 16 per un importo pari a Euro 4.421 migliaia come dettagliato nella nota n. 7 “*Impatti derivanti dall’applicazione dei nuovi principi contabili*”.

## 25. Proventi ed Oneri Finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
Interessi passivi	2.390	2.169
Interessi passivi verso parti correlate	1.033	620
Interessi passivi su contratti di <i>leasing</i>	903	53
Utili/perdite netti su cambi	(18)	(184)
Proventi/oneri netti dalla valutazione a fair value di contratti derivati	753	51
Altri oneri finanziari	351	406
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>5.412</b>	<b>3.115</b>
Proventi finanziari	(373)	(162)
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>5.039</b>	<b>2.953</b>

Nella voce “Oneri finanziari” sono iscritti interessi passivi sulle passività finanziarie per *leasing* pari ad Euro 903 migliaia a fronte di interessi attivi sulle attività finanziarie per *leasing* pari ad Euro 218 migliaia iscritti nella voce “Proventi finanziari”.

Tali poste sono impattate dall’applicazione dell’IFRS 16 come illustrato nella nota n. 7 “*Impatti derivanti dall’applicazione dei nuovi principi contabili*”.

## 26. Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
Imposte correnti	4.412	2.716
Imposte differite	(2.275)	586
<b>Totale</b>	<b>2.137</b>	<b>3.302</b>

## 27. 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	
	2019	2018
Numero medio delle azioni ordinarie	34.300.000	34.300.000
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	3.372	7.092
<b>Risultato per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>0,10</b>	<b>0,21</b>

L'utile per azione base per il semestre chiuso al 30 giugno 2019, così come quello relativo al periodo comparativo, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

## 28. 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 2019 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 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 2019 e 2018 ed i saldi patrimoniali al 30 giugno 2019 e 31 dicembre 2018 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
<b>Impatto delle transazioni sul conto economico</b>						
<b>Ricavi</b>						
Esercizio chiuso al 30 giugno 2019	43	105	-	<b>148</b>	439.450	<b>0,0%</b>
Esercizio chiuso al 30 giugno 2018	46	194	-	<b>239</b>	434.411	<b>0,1%</b>
<b>Altri proventi</b>						
Esercizio chiuso al 30 giugno 2019	-	127	-	<b>127</b>	2.720	<b>4,7%</b>
Esercizio chiuso al 30 giugno 2018	-	-	-	<b>-</b>	3.297	<b>0,0%</b>
<b>Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>						
Esercizio chiuso al 30 giugno 2019	75.069	616	-	<b>75.685</b>	242.997	<b>31,1%</b>
Esercizio chiuso al 30 giugno 2018	82.187	558	-	<b>82.745</b>	243.184	<b>34,0%</b>
<b>Costi per servizi e per godimento di beni di terzi</b>						
Esercizio chiuso al 30 giugno 2019	439	1.535	-	<b>1.974</b>	86.374	<b>2,3%</b>
Esercizio chiuso al 30 giugno 2018	271	792	-	<b>1.063</b>	86.872	<b>1,2%</b>
<b>Costi per il personale</b>						
Esercizio chiuso al 30 giugno 2019	-	-	2.712	<b>2.712</b>	74.896	<b>3,6%</b>
Esercizio chiuso al 30 giugno 2018	-	-	4.001	<b>4.001</b>	70.951	<b>5,6%</b>
<b>Proventi finanziari</b>						
Esercizio chiuso al 30 giugno 2019	-	11	-	<b>11</b>	373	<b>2,9%</b>
Esercizio chiuso al 30 giugno 2018	-	6	-	<b>6</b>	162	<b>3,7%</b>
<b>Oneri finanziari</b>						
Esercizio chiuso al 30 giugno 2019	1.032	-	-	<b>1.032</b>	5.412	<b>19,1%</b>
Esercizio chiuso al 30 giugno 2018	620	-	-	<b>620</b>	3.115	<b>19,9%</b>
<b>Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria</b>						
<b>Crediti verso clienti</b>						
Al 30 giugno 2019	38	98	-	<b>136</b>	117.822	<b>0,1%</b>
Al 31 dicembre 2018	28	77	-	<b>105</b>	120.832	<b>0,1%</b>
<b>Altre attività non correnti</b>						
Al 30 giugno 2019	77	460	-	<b>537</b>	17.138	<b>3,1%</b>
Al 31 dicembre 2018	77	360	-	<b>437</b>	6.574	<b>6,6%</b>
<b>Altre attività correnti</b>						
Al 30 giugno 2019	5	100	-	<b>105</b>	18.966	<b>0,6%</b>
Al 31 dicembre 2018	2	86	-	<b>88</b>	15.572	<b>0,6%</b>
<b>Finanziamenti non correnti</b>						
Al 30 giugno 2019	491	-	-	<b>491</b>	215.036	<b>0,2%</b>
Al 31 dicembre 2018	-	-	-	<b>-</b>	175.300	<b>0,0%</b>
<b>Finanziamenti correnti</b>						
Al 30 giugno 2019	57	-	-	<b>57</b>	128.251	<b>0,0%</b>
Al 31 dicembre 2018	-	-	-	<b>-</b>	96.637	<b>0,0%</b>
<b>Debiti verso fornitori</b>						
Al 30 giugno 2019	39.539	36	-	<b>39.575</b>	149.536	<b>26,5%</b>
Al 31 dicembre 2018	44.678	144	-	<b>44.822</b>	144.292	<b>31,1%</b>

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli altri rapporti con parti correlate al 30 giugno 2019 ed al 31 dicembre 2018.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Società sotto comune controllo	JV e collegate	Alta direzione	Totale parti correlate	Totale	Incidenza sul totale
<b>Impegni</b>						
Al 30 giugno 2019	138.293	-	-	<b>138.293</b>	226.372	<b>61,1%</b>
Al 31 dicembre 2018	89.397	-	-	<b>89.397</b>	190.992	<b>46,8%</b>

## 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 2019 e 2018 ed al 30 giugno 2019 ed al 31 dicembre 2018 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
<b>Impatto delle transazioni sul conto economico</b>								
<b>Ricavi</b>								
Esercizio chiuso al 30 giugno 2019	-	6	12	1	24	<b>43</b>	439.450	<b>0,0%</b>
Esercizio chiuso al 30 giugno 2018	1	7	12	2	24	<b>46</b>	434.411	<b>0,0%</b>
<b>Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>								
Esercizio chiuso al 30 giugno 2019	72.833	2.236	-	-	-	<b>75.069</b>	242.997	<b>30,9%</b>
Esercizio chiuso al 30 giugno 2018	77.658	4.529	-	-	-	<b>82.187</b>	243.184	<b>33,8%</b>
<b>Costi per servizi e per godimento di beni di terzi</b>								
Esercizio chiuso al 30 giugno 2019	239	1	-	33	166	<b>439</b>	86.374	<b>0,5%</b>
Esercizio chiuso al 30 giugno 2018	35	2	40	31	163	<b>271</b>	86.872	<b>0,3%</b>
<b>Oneri finanziari</b>								
Esercizio chiuso al 30 giugno 2019	1.032	-	-	-	-	<b>1.032</b>	5.412	<b>19,1%</b>
Esercizio chiuso al 30 giugno 2018	620	-	-	-	-	<b>620</b>	3.115	<b>19,9%</b>
<b>Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria</b>								
<b>Crediti verso clienti</b>								
Al 30 giugno 2019	-	-	30	8	-	<b>38</b>	117.822	<b>0,0%</b>
Al 31 dicembre 2018	-	-	14	14	-	<b>28</b>	120.832	<b>0,0%</b>
<b>Altre attività non correnti</b>								
Al 30 giugno 2019	-	-	-	77	-	<b>77</b>	17.138	<b>0,4%</b>
Al 31 dicembre 2018	-	-	-	77	-	<b>77</b>	6.574	<b>1,2%</b>
<b>Altre attività correnti</b>								
Al 30 giugno 2019	-	2	-	3	-	<b>5</b>	18.966	<b>0,0%</b>
Al 31 dicembre 2018	-	2	-	-	-	<b>2</b>	15.572	<b>0,0%</b>
<b>Finanziamenti non correnti</b>								
Al 30 giugno 2019	-	-	491	-	-	<b>491</b>	215.036	<b>0,2%</b>
Al 31 dicembre 2018	-	-	-	-	-	<b>-</b>	175.300	<b>0,0%</b>
<b>Finanziamenti correnti</b>								
Al 30 giugno 2019	-	-	57	-	-	<b>57</b>	128.251	<b>0,0%</b>
Al 31 dicembre 2018	-	-	-	-	-	<b>-</b>	96.637	<b>0,0%</b>
<b>Debiti verso fornitori</b>								
Al 30 giugno 2019	38.739	800	-	-	-	<b>39.539</b>	149.536	<b>26,4%</b>
Al 31 dicembre 2018	42.708	1.969	-	1	-	<b>44.678</b>	144.292	<b>31,0%</b>

Nella seguente tabella sono dettagliati gli altri rapporti del Gruppo con le Società sotto Comune Controllo al 30 giugno 2019 ed al 31 dicembre 2018 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Cofiroasters SA	Totale Società sotto Comune Controllo	Totale	Incidenza su totale
<b>Impegni</b>				
Al 30 giugno 2019	138.293	<b>138.293</b>	226.372	<b>61,1%</b>
Al 31 dicembre 2018	89.397	<b>89.397</b>	190.992	<b>46,8%</b>

## ***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 72.833 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 (Euro 77.658 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018). I debiti verso Cofiroasters SA inclusi nella voce “Debiti verso fornitori” sono pari ad Euro 38.739 migliaia al 30 giugno 2019 (Euro 42.708 migliaia al 31 dicembre 2018).

### ***(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 implicino 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 2019 ammontano ad Euro 138.293 migliaia (Euro 89.397 migliaia al 31 dicembre 2018).

## ***JV e Collegate***

Nel corso dei primi sei mesi del 2019, il Gruppo tramite la propria controllata Massimo Zanetti Beverage U.S.A. Inc. ha intrattenuto le seguenti transazioni con la società collegata Club Coffee:

- Rifatturazione di servizi per USD 133 migliaia (Euro 115 migliaia);
- acquisti classificati nella voce “materie prime sussidiarie e di consumo” per complessivi USD 687 migliaia (Euro 608 migliaia).

## ***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 2.712 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 (Euro 4.001 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018).

## **29. Eventi Successivi alla Chiusura del Semestre**

Non ci sono eventi significativi successivi alla chiusura del semestre.



## Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al	
			Valuta	Importo (000)	30 giugno 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 Café 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	CZK	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 Japan Inc.	Tokyo	31 dicembre	YEN	50.000	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 Café Montaña S.A.	San José	31 dicembre	CRC	304.010	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage USA Inc.	Wilmington	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	Wilmington	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Kauai Coffee Company LLC	Wilmington	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%
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%
Six Degrees Café 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%
Boncafe (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%
Boncafe Vietnam Company Ltd	Ho Chi Minh City	31 dicembre	VND	12.268.000	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage USA (Canada), Inc.	Wilmington	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 Ibérica 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 cafe Indonesia	Jakarta	31 dicembre	IDR	2.525.000	67%	67%
Boncafe China Company Ltd	Shenzhen	31 dicembre	USD	200	100%	100%
Bean Alliance Group PTY Ltd	Melbourne	31 dicembre	AUD	15.000	100%	100%
Boncafe Maldives	Male	31 dicembre	MVR	5.850	100%	n.a.

(\*) Consolidate con il metodo del patrimonio netto.

**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			
	2019	<i>di cui parti correlate</i>	2018	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	439.450	148	434.411	240
Altri proventi	2.720	127	3.297	-
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(242.997)	(75.685)	(243.184)	(82.745)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(86.374)	(1.974)	(86.872)	(1.063)
Costi per il personale	(74.896)	(2.712)	(70.951)	(4.001)
Altri costi operativi	(2.919)		(2.932)	
Ammortamenti e svalutazioni	(23.296)		(19.697)	
<b>Utile operativo</b>	<b>11.688</b>		<b>14.072</b>	
Proventi finanziari	373	11	162	6
Oneri finanziari	(5.412)	(1.032)	(3.115)	(620)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(1.055)		(669)	
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>5.594</b>		<b>10.450</b>	
Imposte sul reddito	(2.137)		(3.302)	
<b>Utile del periodo</b>	<b>3.457</b>		<b>7.148</b>	
<i>di cui:</i>				
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	85		56	
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	3.372		7.092	
	-		-	
<b>Utile / (perdita) per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>0,10</b>		<b>0,21</b>	

**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	
	2019	<i>di cui parti correlate</i>	2018	<i>di cui parti correlate</i>
Attività immateriali	204.987		182.799	
Attività materiali	256.512		215.127	
Investimenti immobiliari	4.996		4.771	
Partecipazioni in joint venture	10.820		10.404	
Crediti verso clienti non correnti	2.551		2.542	
Crediti per imposte anticipate	14.467		11.828	
Attività non correnti per contratti con i clienti	6.905		6.781	
Altre attività non correnti	17.138	537	6.574	437
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>518.376</b>		<b>440.826</b>	
Rimanenze	148.325		131.649	
Crediti verso clienti	117.822	136	120.832	105
Crediti per imposte correnti	3.851		3.271	
Attività correnti per contratti con i clienti	4.095		3.759	
Altre attività correnti	18.966	105	15.572	88
Disponibilità liquide	86.243		93.491	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>379.302</b>		<b>368.574</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>897.678</b>		<b>809.400</b>	
Capitale sociale	34.300		34.300	
Altre riserve	105.168		99.396	
Utili portati a nuovo	179.395		183.069	
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>318.863</b>		<b>316.765</b>	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.828		1.883	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>320.691</b>		<b>318.648</b>	
Finanziamenti non correnti	215.036	491	175.300	
Benefici ai dipendenti	9.533		8.822	
Altri fondi non correnti	3.041		3.190	
Imposte differite passive	28.215		26.863	
Passività non correnti per contratti con i clienti	466		483	
Altre passività non correnti	7.227		2.539	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>263.518</b>		<b>217.197</b>	
Finanziamenti correnti	128.251	57	96.637	
Debiti verso fornitori	149.536	39.575	144.292	44.822
Debiti per imposte correnti	1.515		1.664	
Passività correnti per contratti con i clienti	1.571		946	
Altre passività correnti	32.596		30.016	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>313.469</b>		<b>273.555</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>576.987</b>		<b>490.752</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>897.678</b>		<b>809.400</b>	

**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			
	2019	<i>di cui parti correlate</i>	2018	<i>di cui parti correlate</i>
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>5.594</b>		<b>10.450</b>	
<b>Rettifiche per:</b>				
Ammortamenti e svalutazioni	23.296		19.697	
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	376		479	
Oneri finanziari netti	5.039	1.021	2.953	614
Altre poste non monetarie	811		533	
<b>Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>35.116</b>		<b>34.112</b>	
Variazione delle rimanenze	(15.192)		(13.199)	
Variazione dei crediti commerciali	2.192	(31)	1.482	132
Variazione dei debiti commerciali	4.831	(5.316)	6.835	6.813
Variazione delle altre attività/passività	(1.730)	(117)	(1.388)	(412)
Pagamento benefici ai dipendenti	(394)		(416)	
Interessi pagati	(3.491)	(1.032)	(2.898)	(620)
Imposte pagate	(3.420)		(4.416)	
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>17.912</b>		<b>20.112</b>	
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	(20.756)		-	
Investimenti in imprese sotto comune controllo al netto della cassa acquisita	-	-	-	-
Investimenti in attività materiali	(14.189)		(12.960)	
Investimenti in attività immateriali	(2.729)		(949)	
Dismissioni di attività materiali	428		483	
Dismissioni di attività immateriali	16		15	
Partecipazioni in joint venture e collegate	(1.500)		(600)	
Variazione di crediti finanziari	1.384		(1.306)	
Interessi incassati	71		60	
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>(37.275)</b>		<b>(15.257)</b>	
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	41.345		15.360	
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(22.220)		(12.176)	
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve	4.194		(3.077)	
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(4.930)	(27)	-	
Aumento di capitale	-		-	
Dividendi distribuiti	(6.657)		(5.831)	
<b>Flusso di cassa netto da attività finanziaria</b>	<b>11.732</b>		<b>(5.724)</b>	
Differenza di conversione su disponibilità liquide	383		581	
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(7.248)</b>		<b>(288)</b>	
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	93.491		89.594	
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>86.243</b>		<b>89.306</b>	

**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 Leonardo Rossi, 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 2019.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 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.

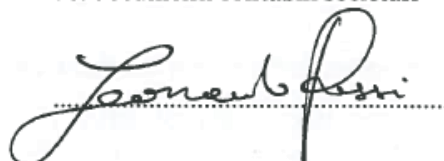
- 3.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze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

Villorba (TV), 7 agosto 2019

Massimo Zanetti  
Presidente e Amministratore Delegato



Leonardo Rossi  
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 2019**



**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 controllate (Gruppo MZB) al 30 giugno 2019. 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. È 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 e 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 2019 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, 8 agosto 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Filippo Zagagnin  
(Revisore legale)

**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. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Ginnia 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 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 Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311.

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)