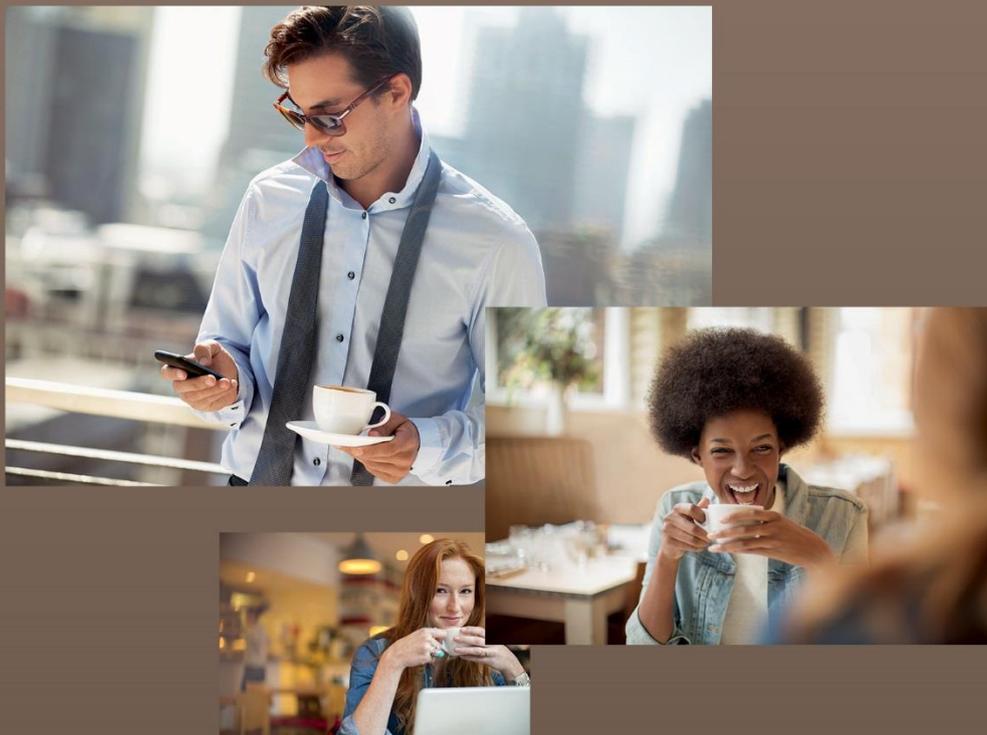


# Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015



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

*Massimo Zanetti*

---

MASSIMO ZANETTI  
BEVERAGE GROUP

## Indice

DATI SOCIETARI DELLA CAPOGRUPPO .....	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO.....	4
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....	5
INTRODUZIONE.....	5
STRUTTURA ED ATTIVITÀ DEL GRUPPO.....	5
ANALISI DELLA GESTIONE.....	6
PREMESSA .....	6
RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO NEI NOVE MESI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2015 .....	6
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA .....	10
RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO.....	11
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO .....	12
INVESTIMENTI .....	13
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2015 .....	14
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEI NOVE MESI.....	14
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	15
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP” .....	15
OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	16
AZIONI PROPRIE.....	16
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	16
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2015.....	17
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO .....	17
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO COMPLESSIVO CONSOLIDATO.....	18
PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA.....	19
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO.....	20
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ABBREVIATO CONSOLIDATO.....	21
NOTE ILLUSTRATIVE .....	22
1. INFORMAZIONI GENERALI .....	22
2. CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL’EURO.....	22
3. RIESPOSIZIONE DEI DATI COMPARATIVI.....	23
4. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E STRUMENTI FINANZIARI .....	24
5. STAGIONALITÀ .....	24
6. AGGREGAZIONI AZIENDALI .....	24
7. INFORMATIVA DI SETTORE .....	25
8. ATTIVITÀ IMMATERIALI .....	25
9. ATTIVITÀ MATERIALI .....	26
10. FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI.....	27
11. PASSIVITÀ POTENZIALI .....	30
12. RICAVI .....	30
13. MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI.....	31
14. COSTI PER SERVIZI E PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI .....	31
15. COSTI PER IL PERSONALE .....	32
16. ALTRI COSTI OPERATIVI .....	32
17. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI .....	32
18. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI .....	32
19. PERDITE RELATIVE AD ATTIVITÀ CESSATE.....	33
20. UTILE PER AZIONE .....	33
ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO .....	34
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 .....	35
PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....	36
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 .....	37
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO SUL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014 AI SENSI DELL’ART. 154 BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.....	38

## **Dati societari della Capogruppo**

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

### **Sede legale**

Viale G.G. Felissent, 53

31020 Villorba (TV)

### **Dati legali**

Capitale Sociale deliberato Euro 34.300.000

Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 34.300.000

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

## **Composizione degli organi sociali e di controllo della Capogruppo**

### ***Consiglio di Amministrazione***

Massimo Zanetti  
*Presidente e Amministratore Delegato*

Matteo Zanetti (\*\*)  
*Amministratore*

Laura Zanetti (\*\*)  
*Amministratore*

Massimo Mambelli  
*Amministratore*

Lawrence L. Quier  
*Amministratore*

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

Josè Fernando Pinto dos Santos (\*) (2) (4)  
*Amministratore*

Roberto H. Tentori (\*) (2) (3)  
*Amministratore*

Anna Paola Tonelli (\*) (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***

Pier Paolo Pascucci  
*Presidente*

Ermanno Era  
*Sindaco Effettivo*

Maria Augusta Scagliarini  
*Sindaco Effettivo*

Simona Gnudi  
*Sindaco Supplente*

Franco Squizzato  
*Sindaco Supplente*

### ***Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari***

Massimo Zuffi

### ***Società di revisione***

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## **DISCLAIMER**

*I dati e le informazioni previsionali devono ritenersi "forward-looking statements" e pertanto, non basandosi su meri fatti storici, hanno per loro natura una componente di rischiosità 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 ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2015, le informazioni numeriche inserite nella presente relazione ed i commenti ivi riportati hanno l'obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, delle relative variazioni intercorse nel periodo di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato del periodo.

### Struttura ed attività del Gruppo

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

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

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

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

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

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

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

## Analisi della Gestione

### Premessa

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

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

### Risultati economici del Gruppo nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014.

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2015	(*)	2014	(*)	2015-2014	
Ricavi	691.774	100,0%	544.355	100,0%	147.419	27,1%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(427.704)	-61,8%	(311.564)	-57,2%	(116.140)	37,3%
<b>Gross Profit<sup>(1)</sup></b>	<b>264.070</b>	<b>38,2%</b>	<b>232.791</b>	<b>42,8%</b>	<b>31.279</b>	<b>13,4%</b>
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(125.491)	-18,1%	(109.144)	-20,1%	(16.347)	15,0%
Costi per il personale	(93.296)	-13,5%	(79.576)	-14,6%	(13.720)	17,2%
Altri costi operativi netti <sup>(2)</sup>	(3.188)	-0,5%	(1.471)	-0,3%	(1.717)	> 100%
Svalutazioni <sup>(3)</sup>	(2.759)	-0,4%	(3.777)	-0,7%	1.018	-27,0%
<b>EBITDA<sup>(4)</sup></b>	<b>39.336</b>	<b>5,7%</b>	<b>38.823</b>	<b>7,1%</b>	<b>513</b>	<b>1,3%</b>
Oneri non ricorrenti <sup>(4)</sup>	2.940	0,4%	-	0,0%	2.940	n.a.
<b>EBITDA Adjusted<sup>(1)</sup></b>	<b>42.276</b>	<b>6,1%</b>	<b>38.823</b>	<b>7,1%</b>	<b>3.453</b>	<b>8,9%</b>
Ammortamenti <sup>(5)</sup>	(23.411)	-3,4%	(19.344)	-3,6%	(4.067)	21,0%
<b>Utile operativo</b>	<b>15.925</b>	<b>2,3%</b>	<b>19.479</b>	<b>3,5%</b>	<b>(3.554)</b>	<b>-18,2%</b>
Oneri finanziari netti <sup>(6)</sup>	(7.742)	-1,1%	(7.193)	-1,3%	(549)	7,6%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>8.183</b>	<b>1,2%</b>	<b>12.286</b>	<b>2,2%</b>	<b>(4.103)</b>	<b>-33,4%</b>
Imposte sul reddito	(2.946)	-0,4%	(5.603)	-1,0%	2.657	-47,4%
<b>Utile del periodo delle attività operative</b>	<b>5.237</b>	<b>0,8%</b>	<b>6.683</b>	<b>1,2%</b>	<b>(1.446)</b>	<b>-21,6%</b>
Perdite relative ad attività cessate	-	0,0%	(1.698)	-0,3%	1.698	-100,0%
<b>Utile del periodo</b>	<b>5.237</b>	<b>0,8%</b>	<b>4.985</b>	<b>0,9%</b>	<b>252</b>	<b>5,1%</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 i costi per la quotazione.

(5) La voce include l'ammortamento delle attività materiali, immateriali e degli investimenti immobiliari.

(6) La voce include i proventi ed oneri finanziari.

## Ricavi

La voce "**Ricavi**" pari ad Euro 691.774 migliaia nei primi nove mesi del 2015, evidenzia un incremento di Euro 147.419 migliaia (27,1%) rispetto al corrispondente periodo del 2014. Tale incremento è prevalentemente riconducibile a:

- variazione dei tassi di cambio, che ha determinato un incremento dei ricavi, per effetto della traduzione dei bilanci delle società del Gruppo espressi in valuta funzionale diversa dall'Euro, ed in particolare USD (11,1%);
- incremento dei prezzi di vendita del caffè tostato ed altri (9,4%);
- contribuzione delle società Boncafe (acquisite nel mese di agosto 2014) nei primi sette mesi del 2015 (4,4%); e
- incrementi dei volumi di vendita del caffè tostato (2,1%).

Escludendo la contribuzione delle società Boncafe nei primi sette mesi del 2015 e l'effetto della variazione dei tassi di cambio, l'incremento dei ricavi è dovuto principalmente all'incremento della voce "Vendita di caffè tostato", pari ad Euro 59.515 migliaia (12,3%). Tale incremento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto dovuto a:

- incremento dei prezzi di vendita del caffè tostato, che ha determinato un incremento dei ricavi del 10,2%, dovuto all'incremento del prezzo di acquisto del caffè verde;
- incremento dei volumi di vendita del caffè tostato pari al 2,1% rispetto ai primi nove mesi del 2014. I volumi di vendita del caffè tostato, escludendo la contribuzione delle società Boncafe nei primi sette mesi del 2015 (0,9 tonnellate migliaia), sono pari a tonnellate 91,6 migliaia e tonnellate 89,8 migliaia, rispettivamente nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014. Tale incremento ha riguardato principalmente l'Italia (tonnellate 0,9 migliaia), gli Altri Paesi ad esclusione delle Società Boncafe (tonnellate 0,7 migliaia), la Francia (tonnellate 0,4 migliaia) e la Finlandia (tonnellate 0,3 migliaia) ed è solo parzialmente compensata dalla contrazione nei volumi negli USA (tonnellate 0,4 migliaia) nei canali *Mass Market e Private Label*.

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014, divisi per canale di vendita.

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazioni	
	2015	(*)	2014	(*)	2015-2014	
<i>Mass Market</i>	246.758	35,7%	197.738	36,3%	49.020	24,8%
<i>Foodservice</i>	138.073	20,0%	122.617	22,5%	15.456	12,6%
<i>Private Label</i>	260.800	37,7%	191.922	35,3%	68.878	35,9%
Altro	46.143	6,6%	32.078	5,9%	14.065	43,8%
<b>Totale</b>	<b>691.774</b>	<b>100,0%</b>	<b>544.355</b>	<b>100,0%</b>	<b>147.419</b>	<b>27,1%</b>

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

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014 divisi per area geografica.

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazioni	
	2015	(*)	2014	(*)	2015-2014	
USA	341.352	49,3%	250.500	46,0%	90.852	36,3%
Italia	66.390	9,6%	63.714	11,7%	2.676	4,2%
Francia	75.519	10,9%	61.966	11,4%	13.553	21,9%
Finlandia	60.282	8,7%	52.026	9,6%	8.256	15,9%
Germania & Austria	31.291	4,5%	30.846	5,7%	445	1,4%
Altri paesi	116.940	17,0%	85.303	15,6%	31.637	37,1%
<b>Totale</b>	<b>691.774</b>	<b>100,0%</b>	<b>544.355</b>	<b>100,0%</b>	<b>147.419</b>	<b>27,1%</b>

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

## Gross Profit

Il **Gross Profit** pari ad Euro 264.070 migliaia nei primi nove mesi del 2015, evidenzia un incremento di Euro 31.279 migliaia (13,4%) rispetto ai primi nove mesi del 2014. Tale incremento è prevalentemente riconducibile: *i*) alla dinamica già citata nei tassi di cambio Euro/USD (6,5%) ed *ii*) alla contribuzione delle società Boncafe (acquisite nel mese di agosto 2014) nei primi sette mesi del 2014 (5,4%).

A parità di tasso di cambio Euro/USD e di perimetro di consolidamento, il Gross Profit registra un incremento pari ad Euro 3.629 migliaia (1,6%). Tale incremento è prevalentemente riconducibile all'incremento dei volumi di caffè tostato (2,1%), precedentemente menzionato, e solo parzialmente compensato dalle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto rispettivamente di caffè tostato e caffè verde (-0,5%) riconducibile al diverso mix rilevato nei canali nel 2015 e 2014.

## EBITDA ed EBITDA Adjusted

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione dell'**EBITDA** con il risultato del periodo per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014.

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazioni	
	2015	(*)	2014	(*)	2015-2014	
Utile del periodo	5.237	0,8%	4.985	0,9%	252	-5,1%
Perdite relative ad attività cessate	-	0,0%	1.698	0,3%	(1.698)	-100,0%
Imposte sul reddito	2.946	0,4%	5.603	1,0%	(2.657)	-47,4%
Oneri finanziari	7.866	1,1%	7.454	1,4%	412	5,5%
Proventi finanziari	(124)	0,0%	(261)	0,0%	137	-52,5%
Ammortamenti <sup>(1)</sup>	23.411	3,3%	19.344	3,7%	4.067	21,0%
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>39.336</b>	<b>5,6%</b>	<b>38.823</b>	<b>7,3%</b>	<b>513</b>	<b>1,3%</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".

Nella seguente tabella si riporta la riconciliazione dell'**EBITDA** con l'**EBITDA Adjusted** per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014.

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazioni	
	2015	(*)	2014	(*)	2015-2014	
EBITDA <sup>(1)</sup>	39.336	5,7%	38.823	7,1%	513	1,3%
Costi per la quotazione	2.940	0,4%	-	0,0%	2.940	n.a.
<b>EBITDA Adjusted<sup>(1)</sup></b>	<b>42.276</b>	<b>6,1%</b>	<b>38.823</b>	<b>7,1%</b>	<b>3.453</b>	<b>8,9%</b>

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

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

L'**EBITDA Adjusted** pari a Euro 42.276 migliaia nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 registra un incremento pari ad Euro 3.453 migliaia (8,9%) rispetto al corrispondente periodo del 2014. Tale risultato, oltre a quanto già commentato con riferimento al Gross Profit, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- contribuzione delle società Boncafe (acquisite nel mese di agosto 2014) nei primi sette mesi del 2015 (Euro 3.047 migliaia).
- variazione dei tassi di cambio, che ha determinato un incremento dell'**EBITDA Adjusted**, per effetto della traduzione dei bilanci delle società del Gruppo espressi in valuta funzionale diversa dall'Euro, ed in particolare USD (Euro 1.868 migliaia); e
- incremento dei costi operativi netti (Euro 5.092 migliaia), prevalentemente riconducibile all'incremento dei costi sostenuti localmente ed a livello globale per pubblicità e promozioni per il consolidamento del *brand awareness* nonché all'incremento dei costi del personale per lo

sviluppo e la crescita delle attività di Boncafe in Asia e di Ceca in Costa Rica e lo sviluppo del *single serve* in USA.

#### *Utile operativo*

L'**Utile Operativo** pari ad Euro 15.925 migliaia nei primi nove mesi del 2015, evidenzia un decremento di Euro 3.554 migliaia (18,2%) rispetto al corrispondente periodo del 2014. Tale decremento è prevalentemente riconducibile a:

- costi sostenuti per la quotazione non imputabili all'aumento di capitale sociale per Euro 2.940 migliaia; e
- incremento della voce "Ammortamenti" per Euro 4.067 migliaia (21,0%), dovuto principalmente a: *i*) contribuzione delle società Boncafe (acquisite nel mese di agosto 2014) nei primi sette mesi del 2015, includendo l'impatto derivante dall'iscrizione della famiglia di marchi Boncafe ad esito del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe in accordo a quanto previsto dall'IFRS 3 (Euro 1.688 migliaia) e *ii*) variazione dei tassi di cambio Euro/USD per effetto della traduzione dei bilanci delle società del Gruppo espressi in valuta funzionale USD (Euro 958 migliaia).

#### *Utile del periodo*

L'**Utile del Periodo** pari ad Euro 5.237 migliaia nei primi nove mesi del 2015, evidenzia un incremento di Euro 252 migliaia (5,1%) rispetto al corrispondente periodo del 2014. Tale incremento, oltre a quanto precedentemente commentato con riferimento all'utile operativo, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- decremento delle imposte sul reddito pari a Euro 2.657 migliaia (-47,4%);
- incremento degli oneri finanziari netti pari ad Euro 549 migliaia (7,6%), principalmente imputabile all'aumento degli interessi passivi (Euro 798 migliaia) strettamente correlato ai finanziamenti a lungo termine, utilizzati per finanziare l'acquisizione delle società Boncafe, parzialmente compensato dalla variazione degli utili netti su cambi e dei proventi netti dalla valutazione a fair value di contratti derivati; e
- impatto nei primi nove mesi del 2014 della perdita relativa ad attività cessate per Euro 1.698 migliaia che include i risultati relativi al business del *green coffee*, evidenziati separatamente per effetto dell'operazione di scissione parziale proporzionale della Società, la cui efficacia giuridica decorre dal 1° dicembre 2014.

## Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata

Nella seguente tabella si riporta la situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 30 settembre 2015 ed al 31 dicembre 2014.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
	2015	2014*
<b>Impieghi:</b>		
Attività immateriali	115.217	112.607
Attività materiali	207.142	203.226
Investimenti immobiliari	4.448	4.525
Crediti verso clienti non correnti	14.144	15.079
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti <sup>(2)</sup>	22.228	15.960
<b>Attività non correnti (A)</b>	<b>363.179</b>	<b>351.397</b>
<b>Capitale Circolante Netto (B)<sup>(1)</sup></b>	<b>174.324</b>	<b>142.418</b>
Benefici ai dipendenti	(9.474)	(9.743)
Altri fondi non correnti	(2.421)	(2.291)
Imposte differite ed altre passività non correnti <sup>(3)</sup>	(32.470)	(30.406)
<b>Passività non correnti (C)</b>	<b>(44.365)</b>	<b>(42.440)</b>
<b>Capitale investito netto (A+B+C)<sup>(1)</sup></b>	<b>493.138</b>	<b>451.375</b>
<b>Fonti:</b>		
Patrimonio netto	282.521	208.034
Indebitamento Finanziario Netto	210.617	243.341
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>493.138</b>	<b>451.375</b>

(\*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

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

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

Si riporta di seguito la composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo al 30 settembre 2015 ed al 31 dicembre 2014.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
	2015	2014*
Rimanenze	139.025	139.302
Crediti verso clienti	130.584	119.903
Crediti per imposte correnti	2.948	510
Altre attività correnti <sup>(1)</sup>	13.254	18.450
Debiti verso fornitori	(83.644)	(92.576)
Debiti per imposte correnti	(2.541)	(2.084)
Altre passività correnti	(25.302)	(41.087)
<b>Capitale Circolante Netto<sup>(2)</sup></b>	<b>174.324</b>	<b>142.418</b>

(\*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

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

Nei primi nove mesi del 2015, il Patrimonio Netto si incrementa di Euro 74.487 migliaia, principalmente per effetto dell'aumento di capitale di sociale realizzato nell'ambito del processo di quotazione della Società (Euro 69.423 migliaia al netto dei costi di transazione) e del positivo contributo dell'utile complessivo del periodo pari ad Euro 6.469 migliaia.

## Rendiconto finanziario riclassificato

Nella seguente tabella si riporta il rendiconto finanziario riclassificato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2015	2014
EBITDA Adjusted	42.276	38.823
Variazioni nel capitale circolante netto <sup>(1)</sup>	(32.336)	(20.823)
Investimenti ricorrenti netti <sup>(2)</sup>	(19.648)	(18.304)
Imposte sul reddito pagate	(5.512)	(4.489)
Altre poste operative	(121)	4.082
<b>Free Cash Flow<sup>(1)</sup></b>	<b>(15.341)</b>	<b>(711)</b>
Investimenti non ricorrenti netti <sup>(3)</sup>	(6.810)	(61.475)
Interessi pagati	(6.225)	(5.452)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	38.359	70.259
Flusso di cassa generato da attività cessate	-	3.301
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(159)	835
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>9.824</b>	<b>6.757</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	18.302	19.856
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>28.126</b>	<b>26.613</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 al netto degli *asset deal*.

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

Il **Free Cash Flow** negativo per Euro 15.341 migliaia nei primi nove mesi del 2015, evidenzia un decremento di Euro 14.630 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2014. Tale decremento è principalmente riconducibile alle variazioni nel capitale circolante netto.

Nella seguente tabella si riporta la composizione delle variazioni del capitale circolante netto per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2015	2014
Variazione delle rimanenze	(7.084)	(18.507)
Variazione dei crediti commerciali	(10.274)	(20.992)
Variazione dei debiti commerciali	963	6.486
Variazione delle altre attività/passività	(15.496)	12.376
Pagamento benefici ai dipendenti	(445)	(186)
<b>Variazioni nel capitale circolante netto<sup>(1)</sup></b>	<b>(32.336)</b>	<b>(20.823)</b>

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

Le **Variazioni nel capitale circolante netto** negative per Euro 32.336 migliaia nei primi nove mesi del 2015, registrano un decremento di Euro 11.513 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2014. Tale decremento, parzialmente compensato dai minori assorbimenti di cassa derivanti dalla variazione delle rimanenze e dei crediti commerciali, è principalmente riconducibile alla variazione delle altre attività/passività per effetto dell'integrale utilizzo degli anticipi corrisposti nel 2014 da un importante cliente del *Private Label* negli USA per l'acquisto del caffè verde (Euro 14.133 migliaia).

Gli **Investimenti ricorrenti netti** che assorbono cassa per Euro 19.648 migliaia nei primi nove mesi del 2015, evidenziano un incremento di Euro 1.344 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2014. Tale incremento è principalmente riconducibile a:

- investimenti in attività materiali pari ad Euro 1.330 migliaia effettuati nel corso dei primi sette mesi del 2015 dalle società Boncafe acquisite nel mese di agosto 2014;
- variazione dei tassi di cambio Euro/USD per effetto della traduzione dei bilanci delle società del Gruppo espressi in valuta funzionale USD (Euro 694 migliaia).

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** assorbono cassa per Euro 6.810 migliaia ed Euro 61.475 migliaia rispettivamente nei primi nove mesi del 2015 e del 2014.

I flussi di cassa assorbiti dagli investimenti non ricorrenti netti nei primi nove mesi del 2015 si riferiscono principalmente: *i)* al pagamento dell'aggiustamento di prezzo per l'acquisizione delle società Boncafe per Euro 2.640 migliaia, e *ii)* all'acquisizione delle attività di Ceca S.A. per un corrispettivo pari a USD 4.200 migliaia.

I flussi di cassa assorbiti dagli investimenti non ricorrenti netti nei primi nove mesi del 2014 si riferiscono principalmente *i)* all'acquisizione delle società Boncafe per Euro 58.004 migliaia, e *ii)* all'acquisizione di Espressoworkz Limited (ora Segafredo Zanetti New Zealand Ltd) per Euro 2.727 migliaia.

Il **flusso di cassa generato dalle attività di finanziamento** passa da Euro 70.259 migliaia nei primi nove mesi del 2014 a Euro 38.359 migliaia nel 2015. Tale andamento è principalmente dovuto al combinato effetto di:

- maggiori emissioni di finanziamenti a lungo termine nei primi nove mesi del 2014 rispetto al 2015 per Euro 35.685 migliaia principalmente ascrivibili all'erogazione del finanziamento pari a USD 82.700 migliaia stipulato con Intesa San Paolo SpA e finalizzato all'acquisizione delle società Boncafe. Tale finanziamento è stato rimborsato anticipatamente nel corso dei primi nove mesi del 2015 in accordo a quanto previsto dalle clausole contrattuali in caso di quotazione della Società; e
- cassa raccolta nel mese di giugno 2015 a seguito dell'aumento di capitale sociale nell'ambito del processo di quotazione della Società, pari a Euro 69.423 migliaia al netto dei costi di transazione.

### **Indebitamento Finanziario Netto**

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 30 settembre 2015 ed al 31 dicembre 2014, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
	2015	2014*
A Cassa	(2.615)	(645)
B Altre disponibilità liquide	(25.511)	(17.657)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(28.126)</b>	<b>(18.302)</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>(270)</b>	<b>(592)</b>
F Debiti finanziari correnti	114.034	90.708
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	25.126	23.038
H Altri debiti finanziari correnti	1.084	2.758
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>140.244</b>	<b>116.504</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>111.848</b>	<b>97.610</b>
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	98.157	131.757
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	612	13.974
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>98.769</b>	<b>145.731</b>
<b>O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>	<b>210.617</b>	<b>243.341</b>
<i>di cui con terzi</i>	<i>209.567</i>	<i>227.050</i>
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>1.050</i>	<i>16.291</i>

(\*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3)

L'**Indebitamento Finanziario Netto** pari ad Euro 210.617 migliaia al 30 settembre 2015, registra un decremento pari ad Euro 32.724 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014. Tale decremento è principalmente riconducibile al combinato effetto generato da:

- cassa raccolta nel mese di giugno 2015 per l'aumento di capitale sociale nell'ambito del processo di quotazione della Società, pari a Euro 69.423 migliaia al netto dei costi di transazione; solo parzialmente compensata da
- impatto del *Free Cash Flow* negativo per Euro 15.341 migliaia nei primi nove mesi del 2015;
- investimenti non ricorrenti netti effettuati nei primi nove mesi del 2015 pari ad Euro 6.810 migliaia e relativi principalmente al pagamento dell'aggiustamento di prezzo per l'acquisizione delle società Boncafe ed all'acquisizione delle attività di Ceca S.A.;
- interessi pagati nei primi nove mesi del 2015 per Euro 6.225 migliaia; ed
- impatto delle differenze cambio Euro/USD.

## Investimenti

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio degli investimenti effettuati in attività materiali, immateriali ed aggregazioni aziendali nei primi nove mesi del 2015 e 2014.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre			
	2015		2014	
	Investimenti	Esborsi di cassa	Investimenti	Esborsi di cassa
<i>Aggregazioni aziendali</i>	-	2.640	66.311	60.731
<i>Attività materiali</i>	19.945	19.945	18.432	18.432
<i>Attività immateriali</i>	4.856	4.406	13.373	773
<b>Totale</b>	<b>24.801</b>	<b>26.991</b>	<b>98.116</b>	<b>79.936</b>

### *Aggregazioni aziendali*

Gli esborsi di cassa sono pari ad Euro 2.640 migliaia ed Euro 60.731 migliaia rispettivamente nei primi nove mesi del 2015 e 2014 e sono relativi al pagamento dell'aggiustamento di prezzo per l'acquisizione delle società Boncafe nel 2015 ed all'acquisizione delle Società Boncafe e di *EspressoWorkz Limited* (ora *Segafredo Zanetti New Zealand Ltd*) nel 2014.

### *Attività materiali*

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2015 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attività materiali in corso pari a rispettivamente a Euro 10.469 migliaia ed Euro 4.104 migliaia ed includono USD 700 migliaia relativi a macchinari per la tostatura del caffè e veicoli relativi alle attività di Ceca S.A.

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2014 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attività materiali in corso pari a rispettivamente a Euro 8.933 migliaia ed Euro 6.180 migliaia.

### *Attività immateriali*

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2015 sono principalmente relativi alla acquisizione delle attività di Ceca S.A. e sono prevalentemente costituite da marchi e segni distintivi ed informazioni commerciali pari a USD 3.500 migliaia.

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2014 sono principalmente relativi alle famiglie di marchi Puccino's e Segafredo Zanetti Espresso, acquisite dalla MZ Industries S.A. in data 25 settembre 2014, per un corrispettivo complessivamente pari ad Euro 12.600 migliaia, determinato sulla base apposita perizia predisposta dalla società Bugnion S.p.A. ed oggetto di compensazione di partite creditorie vantate dal Gruppo verso la MZ Industries.

### **Fatti di rilievo avvenuti nei primi nove mesi del 2015**

Nei mesi di febbraio e giugno 2015, Il Gruppo ha siglato contratti di nuova partnership con TNPI, gruppo leader in Asia nel settore del *food & beverage* con una specializzazione nel mercato *retail e coffee chain*, per lo sviluppo del proprio network di caffetterie in franchising attraverso l'apertura di 50 punti vendita in Cina e Hong Kong e 25 punti vendita Segafredo Zanetti Espresso Café in Corea del Sud entro i prossimi 5 anni.

Nel primo trimestre 2015, Massimo Zanetti Beverage USA e Krispy Kreme, *retailer* globale di dolci e bevande complementari hanno sottoscritto un accordo di licenza pluriennale per la torrefazione e distribuzione di Krispy Kreme® Coffee nei negozi di alimentari, grossisti e *club stores* negli USA.

Nel mese di aprile 2015, il Gruppo ha consolidato la propria posizione in Costa Rica con l'acquisizione delle attività di Ceca S.A. (società appartenente al gruppo Neumann Gruppe GmbH) attiva nella torrefazione e commercializzazione di caffè tostato in Costa Rica, per un corrispettivo di USD 4.200 migliaia.

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

Nei mesi di giugno e settembre 2015, la Società ha proceduto al rimborso anticipato pari a USD 82.700 migliaia del finanziamento erogato da Intesa San Paolo S.p.A., in accordo a quanto previsto dalle clausole contrattuali, con le disponibilità raccolte dall'aumento di capitale sociale nell'ambito del processo di quotazione della Società.

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Nel mese di novembre 2015, il Gruppo ha raggiunto l'accordo preliminare per l'acquisizione di una partecipazione di minoranza del 25,1% nel capitale sociale di Club Coffee, società di diritto canadese con una posizione di leadership nelle soluzioni tecnologiche innovative relative al mercato del single serve, per un corrispettivo pari a 25,1 milioni di dollari canadesi (CAD). Attraverso questo

investimento strategico il Gruppo intende sostenere la crescita del fatturato ampliando la propria presenza globale in nuovi mercati geografici ed in segmenti di business con maggiore profittabilità.

La finalizzazione dell'investimento è prevista entro la fine dell'esercizio 2015 al completamento delle attività di *due diligence* nonché all'avverarsi delle altre *pre-closing conditions*.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Le aspettative relative alle *performance* del Gruppo per il quarto trimestre 2015 sono le seguenti:

- consolidamento dei volumi di vendita di caffè tostato dovuta alla dinamica che storicamente ha caratterizzato il quarto trimestre dell'esercizio, confermata dall'andamento delle vendite del mese di ottobre 2015 i cui dati risultano in crescita rispetto allo stesso mese del 2014 e dai nuovi contratti di *Private Label*;
- consolidamento dei ricavi relativi alle attività ad alta marginalità quali lo sviluppo e la commercializzazione delle capsule e la focalizzazione sul canale *Foodservice*;
- i meccanismi di traslazione delle variazioni dei costi di acquisto della materia prima, principalmente nel *Foodservice* e nel *Mass Market*, avranno un effetto positivo sul conto economico;
- i costi di acquisto del caffè verde sulla base degli acquisti a termine realizzati, coerentemente con il terzo trimestre 2015, saranno inferiori rispetto ai costi di acquisto del primo semestre 2015.

Tali fattori avranno un effetto positivo sulla capacità del Gruppo di assorbire i propri costi fissi, consentendo un trend di crescita coerente con l'esercizio 2014.

### **Indicatori alternativi di performance “non-gaap”**

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

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

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

### **Operazioni atipiche e/o inusuali**

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

### **Azioni Proprie**

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

### **Rapporti con parti correlate**

Rispetto a quanto riportato nelle note illustrative al bilancio consolidato intermedio abbreviato chiuso al 30 giugno 2015 ed al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014, si rileva che nel terzo trimestre 2015 non sono state poste in essere operazioni con parti correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontare.

Si rileva, peraltro, che nel mese di settembre 2015 la controllante MZ Industries SA ha provveduto al pagamento integrale, entro i termini previsti, dei propri debiti verso le società di Massimo Zanetti Beverage Group pari ad Euro 3.193 migliaia più IVA.

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 2014 e modificata in data 28 agosto 2015 con il parere favorevole degli amministratori indipendenti.

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

**ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA  
ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2015**

*Prospetto di Conto Economico Abbreviato Consolidato*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
		2015	2014
Ricavi	12	691.774	544.355
Altri proventi		4.333	3.268
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	13	(427.704)	(311.564)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	14	(125.491)	(109.144)
Costi per il personale	15	(93.296)	(79.576)
Altri costi operativi	16	(7.521)	(4.739)
Ammortamenti e svalutazioni	17	(26.170)	(23.121)
<b>Utile operativo</b>		<b>15.925</b>	<b>19.479</b>
Proventi finanziari	18	124	261
Oneri finanziari	18	(7.866)	(7.454)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>8.183</b>	<b>12.286</b>
Imposte sul reddito		(2.946)	(5.603)
<b>Utile del periodo delle attività operative</b>		<b>5.237</b>	<b>6.683</b>
Perdite relative ad attività cessate	19	-	(1.698)
<b>Utile del periodo</b>		<b>5.237</b>	<b>4.985</b>
<i>di cui:</i>			
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>		115	106
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>		5.122	4.879
<b>Utile / (perdita) per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>20</b>	<b>0,17</b>	<b>0,17</b>
<i>da attività operative</i>		0,17	0,23
<i>da attività cessate</i>		-	(0,06)

*Prospetto di Conto Economico Abbreviato Complessivo Consolidato*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2015	2014
<b>Utile del periodo</b>	<b>5.237</b>	<b>4.985</b>
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(609)	296
Perdita sugli strumenti di copertura net investment hedge	(3.688)	(4.352)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	5.434	11.878
<b>Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi</b>	<b>1.137</b>	<b>7.822</b>
Utile attuariale per benefici a dipendenti	95	69
<b>Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi</b>	<b>95</b>	<b>69</b>
<b>Utile complessivo del periodo</b>	<b>6.469</b>	<b>12.876</b>
Utile complessivo di pertinenza di terzi	118	109
<b>Utile complessivo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>6.351</b>	<b>12.767</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
		2015	2014*
Attività immateriali	8	115.217	112.607
Attività materiali	9	207.142	203.226
Investimenti immobiliari		4.448	4.525
Partecipazioni in joint venture		127	128
Crediti verso clienti non correnti		14.144	15.079
Crediti per imposte anticipate		16.239	10.311
Altre attività non correnti		5.862	5.521
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>363.179</b>	<b>351.397</b>
Rimanenze		139.025	139.302
Crediti verso clienti		130.584	119.903
Crediti per imposte correnti		2.948	510
Altre attività correnti		13.524	19.042
Disponibilità liquide		28.126	18.302
<b>Totale attività correnti</b>		<b>314.207</b>	<b>297.059</b>
<b>Totale attività</b>		<b>677.386</b>	<b>648.456</b>
Capitale sociale		34.300	28.000
Altre riserve		129.261	64.481
Utili portati a nuovo		117.185	113.794
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>		<b>280.746</b>	<b>206.275</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		1.775	1.759
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>282.521</b>	<b>208.034</b>
Finanziamenti non correnti	10	98.769	145.731
Benefici ai dipendenti		9.474	9.743
Altri fondi non correnti		2.421	2.291
Imposte differite passive		26.891	26.228
Altre passività non correnti		5.579	4.178
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>143.134</b>	<b>188.171</b>
Finanziamenti correnti	10	140.244	116.504
Debiti verso fornitori		83.644	92.576
Debiti per imposte correnti		2.541	2.084
Altre passività correnti		25.302	41.087
<b>Totale passività correnti</b>		<b>251.731</b>	<b>252.251</b>
<b>Totale passività</b>		<b>394.865</b>	<b>440.422</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>677.386</b>	<b>648.456</b>

(\*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

## Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
		2015	2014
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>8.183</b>	<b>12.286</b>
<b>Rettifiche per:</b>			
Ammortamenti e svalutazioni	17	26.170	23.121
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi		553	589
Oneri finanziari netti	18	7.742	7.193
Altre poste non monetarie		(493)	(284)
<b>Flussi di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>		<b>42.155</b>	<b>42.905</b>
Variazione delle rimanenze		(7.084)	(18.507)
Variazione dei crediti commerciali		(10.274)	(20.992)
Variazione dei debiti commerciali		963	6.486
Variazione delle altre attività/passività		(15.454)	12.376
Pagamento benefici ai dipendenti		(445)	(186)
Interessi pagati	18	(6.225)	(5.452)
Imposte pagate		(5.554)	(4.489)
<b>Flusso di cassa netto (assorbito) / generato da attività operativa</b>		<b>(1.918)</b>	<b>12.141</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	6	(2.640)	(60.731)
Investimenti in attività materiali	9	(19.945)	(18.432)
Investimenti in attività immateriali	8	(4.406)	(773)
Dismissioni di attività materiali	9	259	776
Dismissioni di attività immateriali	8	615	125
Variazione di crediti finanziari		(503)	(920)
Interessi incassati		162	176
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>		<b>(26.458)</b>	<b>(79.779)</b>
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	10	35.856	71.541
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	10	(86.715)	(8.649)
Incremento di finanziamenti a breve	10	19.897	7.587
Aumento di capitale		69.423	-
Dividendi distribuiti a terzi		(102)	(220)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>		<b>38.359</b>	<b>70.259</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide		(159)	835
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>9.824</b>	<b>3.456</b>
Flusso di cassa operativo delle attività cessate	19	-	(13.712)
Flusso di cassa da attività di investimento delle attività cessate	19	-	(178)
Flusso di cassa da attività di finanziamento delle attività cessate	19	-	17.191
<b>Flusso di cassa netto generato da attività cessate</b>		<b>-</b>	<b>3.301</b>
<b>Totale variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>9.824</b>	<b>6.757</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		18.302	19.856
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>		<b>28.126</b>	<b>26.613</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
<b>Al 31 dicembre 2014*</b>	<b>28.000</b>	<b>64.481</b>	<b>113.794</b>	<b>206.275</b>	<b>1.759</b>	<b>208.034</b>
Utile del periodo	-	-	5.122	5.122	115	5.237
Utile attuariale per benefici a dipendenti	-	-	92	92	3	95
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	(609)	-	(609)	-	(609)
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (net investment hedge)	-	(3.688)	-	(3.688)	-	(3.688)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	5.434	-	5.434	-	5.434
<b>Utile complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>1.137</b>	<b>5.214</b>	<b>6.351</b>	<b>118</b>	<b>6.469</b>
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Aumento di capitale al netto dei costi di transazione	6.300	63.123	-	69.423	-	69.423
Altri movimenti	-	-	(1.303)	(1.303)	-	(1.303)
Dividendi distribuiti a terzi	-	-	-	-	(102)	(102)
Riclassifiche	-	520	(520)	-	-	-
<b>Al 30 settembre 2015</b>	<b>34.300</b>	<b>129.261</b>	<b>117.185</b>	<b>280.746</b>	<b>1.775</b>	<b>282.521</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>28.000</b>	<b>57.297</b>	<b>130.450</b>	<b>215.747</b>	<b>3.261</b>	<b>219.008</b>
Utile del periodo	-	-	4.879	4.879	106	4.985
Utile attuariale per benefici a dipendenti	-	-	66	66	3	69
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	296	-	296	-	296
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (net investment hedge)	-	(4.352)	-	(4.352)	-	(4.352)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	11.878	-	11.878	-	11.878
<b>Utile complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>7.822</b>	<b>4.945</b>	<b>12.767</b>	<b>109</b>	<b>12.876</b>
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Acquisizione del 3,15% della Segafredo Zanetti SpA	-	-	(6.293)	(6.293)	(1.442)	(7.735)
Riclassifiche	-	2.125	(2.125)	-	-	-
Dividendi distribuiti a terzi	-	-	-	-	(220)	(220)
<b>Al 30 settembre 2014</b>	<b>28.000</b>	<b>67.244</b>	<b>126.977</b>	<b>222.221</b>	<b>1.708</b>	<b>223.929</b>

(\*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

## *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 resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2014 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall’art. 154 ter c. 5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni.

Le note esplicative sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente resoconto intermedio deve essere letto unitamente al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014.

Nella predisposizione del presente resoconto intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014, ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie. Si precisa che non sono previsti impatti significativi per il bilancio consolidato del Gruppo in relazione agli emendamenti agli IFRS applicabili per l’esercizio da chiudere al 31 dicembre 2015.

La presente situazione economica, patrimoniale e finanziaria abbreviata consolidata è stata redatta in Euro, moneta corrente utilizzata nelle economie in cui la Società prevalentemente opera. Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria abbreviata consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 2015, non è stata assoggettata a revisione contabile.

### **2. Conversione dei bilanci in moneta diversa dall’euro**

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

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

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

Valuta	Tasso di cambio medio		Tasso di cambio al			
	2015	2014	30 settembre 2015	31 dicembre 2014	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Dollaro statunitense (USD)	1,11	1,36	1,12	1,21	1,26	1,38
Dollaro australiano (AUD)	1,46	1,48	1,59	1,48	1,44	1,54
Yen giapponese (JPY)	134,74	139,51	134,69	145,23	138,11	144,72
Franco svizzero (CHF)	1,06	1,22	1,09	1,20	1,21	1,23
Real brasiliano (BRL)	3,52	3,10	4,48	3,22	3,08	3,26
Sterlina britannica (GBP)	0,73	0,81	0,74	0,78	0,78	0,83
Colòn costaricano (CRC)	596,21	727,09	599,06	655,72	679,19	690,43
Peso argentino (ARS)	9,99	10,82	10,55	10,28	10,65	8,99
Corona danese (DKK)	7,46	7,46	7,46	7,45	7,44	7,46
Zloty polacco (PLZ)	4,16	4,18	4,24	4,27	4,18	4,15
Peso cileno (CLP)	713,02	760,32	783,24	737,30	755,46	724,77
Corona ceca (CSK)	27,36	27,50	27,19	27,74	27,50	27,43
Peso messicano (MXN)	17,35	17,78	18,98	17,87	17,00	18,07
Dollaro neozelandese (NZD)	1,57	1,60	1,76	1,55	1,62	n.a.
Dollaro di Singapore (SGD)	1,52	1,70	1,59	1,61	1,61	n.a.
Bhat thailandese (THB)	37,59	43,93	40,71	39,91	40,80	n.a.
Dinar Emirati Arabi (AED)	4,09	4,98	4,11	4,46	4,62	n.a.
Ringgit malesiano (MYR)	4,21	4,40	4,92	4,25	4,13	n.a.
Vietnam Dong (VND)	24.235,76	28.671,43	25.179,00	25.972,10	26.695,80	n.a.
Kuna croata (HRK)	7,61	7,62	7,64	7,66	7,64	n.a.
Dollaro di Hong Kong (HKD)	8,64	-	8,68	9,42	-	n.a.
Fiorino ungherese (HUF)	308,98	308,77	313,45	315,54	310,57	297,04

### 3. Riesposizione dei dati comparativi

Nel corso del terzo trimestre 2015 è stata finalizzata la determinazione del *fair value* delle attività nette acquisite delle società Boncafe, acquisite nel mese di agosto 2014. Gli effetti contabili derivanti dal completamento di tale esercizio sono stati applicati retrospettivamente, come richiesto dall'IFRS 3, a partire dalla data di acquisizione del controllo.

Gli effetti quantitativi della determinazione del *fair value* delle attività nette acquisite delle Società Boncafe sullo stato patrimoniale al 31 dicembre 2014 sono di seguito riepilogati.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2014</b>		
	<b>Pubblicato</b>	<b>Impatto fair value adjustment società Boncafe</b>	<b>Riesposto</b>
Attività immateriali	108.435	4.172	112.607
Totale altre attività non correnti	238.790	-	238.790
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>347.225</b>	<b>4.172</b>	<b>351.397</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>297.059</b>	<b>-</b>	<b>297.059</b>
<b>Totale attività</b>	<b>644.284</b>	<b>4.172</b>	<b>648.456</b>
Capitale sociale	28.000	-	28.000
Altre riserve	62.754	1.727	64.481
Utili portati a nuovo	114.062	(268)	113.794
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>204.816</b>	<b>1.459</b>	<b>206.275</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.759	-	1.759
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>206.575</b>	<b>1.459</b>	<b>208.034</b>
Imposte differite passive	23.515	2.713	26.228
Totale altre passività non correnti	161.943	-	161.943
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>185.458</b>	<b>2.713</b>	<b>188.171</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>252.251</b>	<b>-</b>	<b>252.251</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>644.284</b>	<b>4.172</b>	<b>648.456</b>

#### 4. Gestione dei Rischi Finanziari e strumenti finanziari

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

#### 5. Stagionalità

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

#### 6. Aggregazioni aziendali

*Nove mesi chiusi al 30 settembre 2015*

Non vi sono state operazioni di aggregazioni aziendale nei primi nove mesi del 2015.

Nel corso del 2015, il Gruppo ha corrisposto l'aggiustamento di prezzo relativo per le variazioni contabili nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2014 e la data di acquisizione per un ammontare pari a USD 2.975 migliaia.

Nel corso del terzo trimestre 2015, come precedentemente menzionato, è stata finalizzata la determinazione del *fair value* delle attività nette acquisite delle società Boncafe, acquisite nel mese di agosto 2014.

La seguente tabella riporta il confronto tra il corrispettivo e il *fair value* definitivo delle attività nette acquisite alla data di acquisizione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Fair value provvisorio</b>	<b>Fair value adjustment</b>	<b>Fair value definitivo</b>
Attività immateriali	7	15.700	15.707
Attività materiali	10.036	-	10.036
Rimanenze	6.832	-	6.832
Benefici a dipendenti	(782)	-	(782)
Imposte differite	(881)	(2.669)	(3.550)
Altre attività nette	1.665	435	2.100
Passività finanziarie nette	(1.661)	-	(1.661)
Disponibilità liquide	3.357	-	3.357
<b>Fair value delle attività nette acquisite</b>	<b>18.573</b>	<b>13.466</b>	<b>32.039</b>
Corrispettivo	(63.584)	-	(63.584)
<b>Goodwill risultante</b>	<b>45.011</b>	<b>(13.466)</b>	<b>31.545</b>

Si rileva, in particolare, che il completamento della determinazione del *fair value* delle attività nette acquisite delle società Boncafe ha comportato l'iscrizione nelle attività immateriali della famiglia di marchi Boncafe nonché dei relativi effetti fiscali.

*Nove mesi chiusi al 30 settembre 2014*

Nel mese di febbraio 2014 il Gruppo ha acquisito le attività di *Espressoworkz Limited* (ora *Segafredo Zanetti New Zealand Ltd*), società commerciale con sede ad Auckland che commercializza caffè e macchine da caffè in Nuova Zelanda.

Nel mese di agosto 2014 il Gruppo ha acquisito il controllo delle società *Boncafe*, un gruppo di 8 società situate in diversi paesi del Sud-Est asiatico ed Emirati Arabi Uniti.

## **7. 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 12 "Ricavi".

## **8. Attività Immateriali**

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Avviamento</b>	<b>Marchi, licenze, e simili</b>	<b>Lista clienti</b>	<b>Software ed altre attività immateriali</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2014*</b>	<b>71.841</b>	<b>35.757</b>	<b>1.845</b>	<b>3.164</b>	<b>112.607</b>
<i>Di cui:</i>					
- costo storico	71.841	37.976	2.883	17.001	129.701
- fondo ammortamento	-	(2.219)	(1.038)	(13.837)	(17.094)
Investimenti	-	3.873	-	983	4.856
Disinvestimenti	-	-	-	(127)	(127)
Ammortamenti	-	(1.277)	(94)	(870)	(2.241)
Differenze di cambio	(716)	648	155	35	122
<b>Saldo al 30 settembre 2015</b>	<b>71.125</b>	<b>39.001</b>	<b>1.906</b>	<b>3.185</b>	<b>115.217</b>
<i>Di cui:</i>					
- costo storico	71.125	42.026	3.124	17.068	133.343
- fondo ammortamento	-	(3.025)	(1.218)	(13.883)	(18.126)

(\*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

Le attività immateriali pari ad Euro 115.217 migliaia al 30 settembre 2015 (Euro 112.607 migliaia al 31 dicembre 2014), registrano una variazione nei nove mesi pari ad Euro 2.610 migliaia principalmente riconducibile agli investimenti effettuati nel periodo.

Relativamente agli investimenti si segnala che nel mese di aprile 2015 il Gruppo ha acquisito le attività della Ceca S.A. (società del Costa Rica appartenente al gruppo Neumann Gruppe GmbH) per un corrispettivo di USD 4.200 migliaia. Tali attività sono prevalentemente costituite da marchi e segni distintivi ed informazioni commerciali pari a USD 3.500 migliaia. Ulteriori USD 700 migliaia relativi a macchinari per la tostatura del caffè e veicoli sono iscritti nelle attività materiali.

Nei primi nove mesi del 2014 gli investimenti effettuati in attività immateriali ammontano ad Euro 13.373 migliaia, principalmente relativi alle famiglie di marchi Puccino's e Segafredo Zanetti Espresso, acquisite dalla MZ Industries S.A. in data 25 settembre 2014, per un corrispettivo complessivamente pari ad Euro 12.600 migliaia, determinato sulla base apposita perizia predisposta dalla società Bugnion S.p.A. ed oggetto di compensazione di partite creditorie vantate dal Gruppo verso la MZ Industries.

Al 30 settembre 2015 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*.

## **9. Attività Materiali**

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni</b>	<b>Attrezzature bar</b>	<b>Attività materiali in corso</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2014*</b>	<b>82.347</b>	<b>58.898</b>	<b>20.150</b>	<b>39.503</b>	<b>2.328</b>	<b>203.226</b>
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	112.169	122.153	63.483	138.260	2.328	<b>438.393</b>
- fondo ammortamento	(29.822)	(63.255)	(43.333)	(98.757)	-	<b>(235.167)</b>
Investimenti	443	2.186	2.743	10.469	4.104	<b>19.945</b>
Disinvestimenti	(24)	(1)	(64)	(123)		<b>(212)</b>
Ammortamenti	(2.834)	(4.275)	(3.818)	(10.166)		<b>(21.093)</b>
Riclassifiche	150	1.248	642	41	(2.081)	-
Differenze di cambio	1.182	3.696	223	45	130	<b>5.276</b>
<b>Saldo al 30 settembre 2015</b>	<b>81.264</b>	<b>61.752</b>	<b>19.876</b>	<b>39.769</b>	<b>4.481</b>	<b>207.142</b>
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	113.411	126.891	64.422	136.472	4.481	<b>445.677</b>
- fondo ammortamento	(32.147)	(65.139)	(44.546)	(96.703)		<b>(238.535)</b>

(\*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

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

Gli investimenti effettuati in attività materiali nei primi nove mesi del 2014 ammontano ad Euro 18.432 migliaia, principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attività materiali in corso pari a rispettivamente a Euro 8.933 migliaia ed Euro 6.180 migliaia.

## 10. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2015 ed al 31 dicembre 2014.

<b>Al 30 settembre 2015</b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Tra 1 e 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Finanziamenti a lungo termine	25.126	90.916	7.241	123.283
Finanziamenti a breve termine	101.964	-	-	101.964
Anticipazioni ricevute da factor e banche	12.070	-	-	12.070
Finanziamenti da parti correlate	1.050	-	-	1.050
Passività finanziaria per leasing	34	419	193	646
<b>Totale</b>	<b>140.244</b>	<b>91.335</b>	<b>7.434</b>	<b>239.013</b>

<b>Al 31 dicembre 2014*</b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Tra 1 e 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Finanziamenti a lungo termine	23.038	91.177	40.580	154.795
Finanziamenti a breve termine	77.550	-	-	77.550
Anticipazioni ricevute da factor e banche	13.158	-	-	13.158
Finanziamenti da parti correlate	2.728	13.563	-	16.291
Passività finanziaria per leasing	30	256	155	441
<b>Totale</b>	<b>116.504</b>	<b>104.996</b>	<b>40.735</b>	<b>262.235</b>

(\*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

## Finanziamenti a lungo termine

La tabella di seguito riepiloga i principali finanziamenti a lungo termine in essere al 30 settembre 2015 ed al 31 dicembre 2014:

Tasso di interesse	Anno di erogazione	Importo originario (in migliaia)	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
			2015 (in migliaia di Euro)	2014*
<b>denominati in Euro</b>				
Euribor 6M + 4,95%	2013	24.000	17.906	20.849
Euribor 6M + 3,00%	2013	20.000	12.929	13.930
Euribor 3M + 3,50%	2013	12.000	8.567	9.715
Euribor 6M + 2,50%	2011	15.000	5.362	7.960
Euribor 6M + 3,00%	2013	20.000	6.575	6.965
Euribor 3M + 3,375%	2014	5.000	3.515	4.397
Euribor 3M + 4,50%	2014	5.000	2.460	3.750
Euribor 6M + 2,30%	2015	20.000**	12.312	-
Euribor 6M + 1,25%	2015	5.000	4.181	-
Euribor 3M + 1,25%	2015	12.000	11.333	-
Altri finanziamenti			1.193	1.425
		<b>subtotale</b>	<b>86.333</b>	<b>68.991</b>
<b>denominati in US Dollaro</b>				
Libor 3M +2,5% / + 4,25%	2014	82.700	-	67.476
Libor 3M + 2,50%	2014	22.718	34.243	18.328
6,5% / 7,5%	2015	3.000	2.707	-
		<b>subtotale</b>	<b>36.951</b>	<b>85.804</b>
<b>Totale</b>			<b>123.283</b>	<b>154.795</b>
di cui non corrente			98.157	131.757
di cui corrente			25.126	23.038

(\*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

(\*\*) Il finanziamento prevede un importo massimo di Euro 20.000 migliaia di cui sono stati erogati Euro 12.500 migliaia al 30 settembre 2015.

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

Tali parametri (cd. *covenants*), costantemente monitorati dal Gruppo, risultano rispettati dal Gruppo al 30 settembre 2015 ed al 31 dicembre 2014.

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 è stato disposto il rimborso anticipato pari a USD 82.700 migliaia del finanziamento erogato da Banca Intesa San Paolo S.p.A., in accordo a quanto previsto dalle clausole contrattuali, con le disponibilità raccolte dall'aumento di capitale sociale nell'ambito del processo di quotazione della Società.

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 il Gruppo ha stipulato tre contratti di finanziamento a medio lungo termine con i seguenti Istituti Bancari:

- Unicredit in data 17 marzo 2015 per un importo nominale pari ad Euro 20.000 migliaia (di cui Euro 12.500 migliaia erogati al 30 settembre 2015) con scadenza in data 31 marzo 2021;
- Credito Emiliano in data 18 marzo 2015 per un importo nominale pari ad Euro 5.000 migliaia con scadenza in data 18 marzo 2018;
- BAC San Josè in data 24 marzo 2015 (in relazione all'acquisizione del ramo d'azienda Ceca S.A. Si rinvia alla nota 9 per ulteriori dettagli) per un importo nominale pari a USD 3.000 migliaia con scadenza in data 24 aprile 2023.

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 si rileva, inoltre, l'erogazione di ulteriori USD 17.470 migliaia relativi al finanziamento concesso da BB&T, in accordo alla facoltà concessa dalla controparte nell'ambito delle modifiche contrattuali definite nel mese di dicembre 2014.

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

<i>(in migliaia di Euro e percentuali)</i>	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
	2015	2014
<i>Valore nominale finanziamenti a lungo termine</i>		
- a tasso variabile	121.194	156.118
- a tasso fisso	2.678	-
Valore nozionale derivati su tassi di interesse	53.707	49.618
Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso	46%	32%
Parte non coperta finanziamenti a lungo termine	54%	68%
Finanziamenti a lungo termine in Euro	70%	45%
Finanziamenti a lungo termine in USD	30%	55%

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

#### ***Anticipazioni ricevute da factor e banche***

La voce "anticipazioni ricevute da factor e banche" si riferisce alle anticipazioni concesse dalla società di *factoring* o dagli istituti di credito a fronte di crediti verso clienti ceduti nell'esercizio che non rispettano i criteri per l'eliminazione contabile delle attività finanziarie principalmente in Italia.

#### ***Finanziamenti da Parti Correlate***

In data 23 febbraio 2009, Doge Finland Oy e Doge S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento retto dal diritto finlandese, ai sensi del quale Doge S.p.A. ha messo a disposizione di Doge Finland Oy un finanziamento per un importo in linea capitale di Euro 20.000 migliaia, con scadenza al 23 febbraio 2024 ed un tasso di interesse fisso del 7,26%.

In data 24 aprile 2015, la Società, Doge S.p.A. e Doge Finland Oy hanno stipulato un accordo di cessione del credito in forza del quale Doge S.p.A. ha ceduto pro-soluto alla Società il proprio credito residuo di Euro 14.619 migliaia verso Doge Finland Oy per un corrispettivo pari al valore nominale del credito ceduto. Il corrispettivo della cessione è stato pagato, per complessivi Euro 12.097 migliaia, mediante accollo da parte della Società dell'intero debito residuo di Doge S.p.A. verso Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., subentrando, inoltre, in un contratto di *interest rate swap* precedentemente sottoscritto da Doge S.p.A. per coprirsi dal rischio connesso alle variazioni dei tassi di interesse. In base all'accordo di cessione del credito di Doge S.p.A., la parte residua del corrispettivo (pari ad Euro 2.522 migliaia) dovrà essere pagata entro il 31 dicembre 2015.

Il saldo del debito residuo da corrispondere a Doge S.p.A. ammonta ad Euro 1.050 migliaia al 30 settembre 2015.

## Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 settembre 2015 ed al 31 dicembre 2014, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
	2015	2014*
A Cassa	(2.615)	(645)
B Altre disponibilità liquide	(25.511)	(17.657)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(28.126)</b>	<b>(18.302)</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>(270)</b>	<b>(592)</b>
F Debiti finanziari correnti	114.034	90.708
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	25.126	23.038
H Altri debiti finanziari correnti	1.084	2.758
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>140.244</b>	<b>116.504</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>111.848</b>	<b>97.610</b>
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	98.157	131.757
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	612	13.974
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>98.769</b>	<b>145.731</b>
<b>O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>	<b>210.617</b>	<b>243.341</b>
<i>di cui con terzi</i>	<i>209.567</i>	<i>227.050</i>
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>1.050</i>	<i>16.291</i>

(\*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

## 11. Passività potenziali

Il Gruppo, operando a livello globale in diversi settori di attività, è esposto a diversi rischi di natura legale. In particolare, in data 8 giugno 2010, il Gruppo è stato sanzionato per Euro 3.400 migliaia dall'autorità antitrust tedesca (Bundeskartellamt) per asserite pratiche commerciali scorrette nella determinazione dei propri prezzi di vendita, contro la quale è ricorso in appello. L'esito avverso del procedimento potrebbe causare il pagamento di oneri per i quali non stati effettuati stanziamenti in bilancio e, pertanto, effetti sulla situazione finanziaria e sui risultati del Gruppo.

## 12. 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>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2015	2014
Vendita di caffè tostato	611.543	481.959
Vendita di prodotti coloniali e altri prodotti ad uso alimentare	34.088	30.318
Vendita di macchine da caffè	25.337	13.005
Ricavi da rete di caffetterie	8.328	6.752
Altri ricavi	12.478	12.321
<b>Totale</b>	<b>691.774</b>	<b>544.355</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2015	2014
Mass Market	246.758	197.738
Foodservice	138.073	122.617
Private Label	260.800	191.922
Altro	46.143	32.078
<b>Totale</b>	<b>691.774</b>	<b>544.355</b>

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2015	2014
USA	341.352	250.500
Italia	66.390	63.714
Francia	75.519	61.966
Finlandia	60.282	52.026
Germania & Austria	31.291	30.846
Altri paesi	116.940	85.303
<b>Totale</b>	<b>691.774</b>	<b>544.355</b>

### 13. Materie Prime, Sussidiarie, di Consumo e Mercati

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2015	2014
Acquisti di materie prime	315.916	235.581
Acquisti di prodotti finiti	57.345	43.168
Acquisti imballi e altri	54.443	32.815
<b>Totale</b>	<b>427.704</b>	<b>311.564</b>

### 14. 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>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2015	2014
Pubblicità e promozioni	29.041	21.574
Trasporti	19.463	16.350
Commissioni agenti ed altri	14.213	13.971
Manutenzione, riparazione e assistenza	10.105	9.901
Affitti e noleggi	11.257	10.272
Utenze	11.175	9.138
Spese viaggio e carburanti	6.670	7.875
Consulenze e collaborazioni	6.546	6.031
Lavoratori interinali	3.580	2.253
Assicurazioni	2.232	1.836
Lavorazioni esterne	2.821	2.335
Altre prestazioni	8.388	7.608
<b>Totale</b>	<b>125.491</b>	<b>109.144</b>

## 15. Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2015	2014
Salari e stipendi	75.642	62.925
Oneri sociali	12.635	11.982
Compensi agli amministratori	2.544	2.173
Contributi a fondi pensionistici	952	799
Altri costi relativi al personale	1.523	1.697
<b>Totale</b>	<b>93.296</b>	<b>79.576</b>

## 16. Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2015	2014
Imposte e tasse indirette	2.534	2.413
Altri costi	1.799	2.007
Accantonamenti per rischi ed oneri	248	319
Costi per quotazione	2.940	-
<b>Totale</b>	<b>7.521</b>	<b>4.739</b>

Negli altri costi operativi sono iscritti Euro 2.940 migliaia relativi ai costi per la quotazione della Società non imputabili all'aumento di capitale.

## 17. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2015	2014
Ammortamento delle attività materiali	21.093	18.384
Ammortamento delle attività immateriali	2.241	883
Ammortamento degli investimenti immobiliari	77	77
Svalutazione crediti	2.759	3.777
<b>Totale</b>	<b>26.170</b>	<b>23.121</b>

## 18. Proventi ed Oneri Finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Nove mesi chiusi al 30 settembre</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Interessi passivi	6.829	6.031
Perdite nette/(Utili netti) su cambi	(12)	248
Perdite nette/(utili netti) dalla valutazione a fair value di contratti derivati	(512)	187
Altri oneri finanziari	1.561	988
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>7.866</b>	<b>7.454</b>
Proventi finanziari	(124)	(261)
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>7.742</b>	<b>7.193</b>

## 19. Perdite relative ad attività cessate

Non vi sono perdite relative ad attività cessate nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 (Euro 1.698 migliaia nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2014).

Le perdite iscritte nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 includono i risultati relativi al business del *green coffee*, evidenziati separatamente per effetto dell'operazione di scissione parziale proporzionale della Società, la cui efficacia giuridica decorre dal 1° dicembre 2014.

## 20. Utile per Azione

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

<i>(in migliaia di Euro, se non specificato diversamente)</i>	<b>Nove mesi chiusi al 30 settembre</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Numero medio delle azioni ordinarie	30.746.154	28.000.000
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	5.122	4.879
<i>di cui utile del periodo delle attività operative</i>	5.122	6.577
<i>di cui perdite del periodo relative ad attività cessate</i>	-	(1.698)
<b>Risultato per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>0,17</b>	<b>0,17</b>
<i>da attività operative</i>	0,17	0,23
<i>da attività cessate</i>	-	(0,06)

L'utile per azione base per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2015, così come quello relativo al periodo comparativo, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

## Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al	
			Valuta	Importo (000)	30 settembre 2015	31 dicembre 2014
Massimo Zanetti Beverage S.A.	Ginevra	31 dicembre	CHF	149.900	100%	100%
Segafredo Zanetti S.p.A.	Bologna	31 dicembre	EUR	38.800	100%	100%
La San Marco S.p.A.	Gorizia	31 dicembre	EUR	7.000	90%	90%
Segafredo Zanetti Sarl	Ginevra	31 dicembre	CHF	20	100%	100%
Segafredo Zanetti Argentina S.A.	Buenos Aires	31 dicembre	ARS	4.913	100%	100%
Segafredo Zanetti Australia Pty Ltd.	Sydney	31 dicembre	AUD	4.400	100%	100%
Segafredo Zanetti Austria Gmbh	Salisburgo	31 dicembre	EUR	727	100%	100%
Segafredo Zanetti Belgium S.A.	Bruxelles	31 dicembre	EUR	892	100%	100%
Segafredo Zanetti (Brasil) Com. distr. de Cafè S.A.	Belo Horizonte	31 dicembre	BRL	16.479	100%	100%
Segafredo Zanetti Chile S.A.	Santiago	31 dicembre	CLP	25.000	100%	100%
Segafredo Zanetti Coffee System S.p.A.	Treviso	31 dicembre	EUR	6.000	100%	100%
Segafredo Zanetti CR spol.sro	Praga	31 dicembre	CSK	9.300	100%	100%
Segafredo Zanetti Danmark Aps	Copenhagen	31 dicembre	DKK	141	100%	100%
Segafredo Zanetti Deutschland Gmbh	Monaco	31 dicembre	EUR	1.534	100%	100%
Segafredo Zanetti Espresso Texas Inc.	Houston	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Ltd.	Ginevra	31 dicembre	CHF	38.000	98%	98%
Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Japan Inc.	Tokyo	31 dicembre	YEN	100.000	98%	98%
Segafredo Zanetti France S.A.S.	Rouen	31 dicembre	EUR	8.500	100%	100%
Segafredo Zanetti Hellas S.A.	Atene	31 dicembre	EUR	950	100%	100%
Segafredo Zanetti Hungaria KFT	Budapest	31 dicembre	HUF	46.630	100%	100%
Tiktak/Segafredo Zanetti Nederland BV	Groningen	31 dicembre	EUR	18	100%	100%
Segafredo Zanetti Poland Sp.z.o.o.	Bochnia	31 dicembre	PLN	47.615	100%	100%
Segafredo Zanetti Portugal S.A.	Porto	31 dicembre	EUR	570	100%	100%
Segafredo Zanetti SR Spol S.r.o.	Bratislava	31 dicembre	EUR	200	100%	100%
Segafredo Zanetti Trgovanje s kavo. d.o.o.	Ljubljana	31 dicembre	EUR	651	100%	100%
Brodie Merlose Drysdale & CO Ltd.	Edimburgo	31 dicembre	GBP	11	100%	100%
Brulerie des Cafés Corsica SAS	Ajaccio	31 dicembre	EUR	152	100%	100%
Distribuidora Cafè Montaña S.A.	San Josè	31 dicembre	CRC	304.000	100%	100%
El Barco Herrumdrado S.A.	San Josè	31 dicembre	CRC	10	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage U.S.A. Inc.	Suffolk	31 dicembre	USD	67.891	100%	100%
Meira Eesti Oü	Tallin	31 dicembre	EUR	15	100%	100%
Meira Oy Ltd.	Helsinki	31 dicembre	EUR	1.000	100%	100%
Puccinos Worldwide Ltd	Edimburgo	31 dicembre	GBP	-	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Mexico SA de CV	Mazatlán	31 dicembre	MXN	1.806	50%	50%
MZB Cafes USA Inc	Suffolk	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Kauai Coffee Company LLC	Hawaii	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Food Services LLC	Wilmington	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Coffee Care (South West) Ltd	Weddmore	31 dicembre	GBP	-	50%	50%
Segafredo Zanetti New Zealand Ltd	Auckland	31 dicembre	NZD	-	100%	100%
Segafredo Zanetti Croatia d.o.o.	Zagreb	31 dicembre	HRK	1.850	100%	100%
Doge Finland Oy	Helsinki	31 dicembre	EUR	3	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	3.200	100%	100%
Boncafe (Cambodia) Ltd	Phnom Penh	31 dicembre	KHR	108.000	100%	100%
Boncafe (M) Sendirian Berhad	Kuala Lumpur	31 dicembre	MYR	200	100%	100%
Boncafe (East Malaysia) Sdn Bhd	Kota Kinabalu	31 dicembre	MYR	-	100%	100%
Six Degrees Cafè Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	-	100%	100%
BeanToCup (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	4.000	100%	100%
Boncafe Middle East Co LLC	Dubai	31 dicembre	AED	300	100%	100%
Boncafe (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	150.000	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	30.000	100%	100%
Boncafe (Hong Kong) Ltd	Hong Kong	31 dicembre	USD	350	100%	100%
SZE Service SRL	Municipiul Brasov	31 dicembre	RON	1	51%	-

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre			
	2015	<i>di cui parti correlate</i>	2014	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	691.774	108	544.355	1.429
Altri proventi	4.333		3.268	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(427.704)	(162.070)	(311.564)	(120.002)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(125.491)	(154)	(109.144)	(3.927)
Costi per il personale	(93.296)	(2.629)	(79.576)	(2.015)
Altri costi operativi	(7.521)		(4.739)	
Ammortamenti e svalutazioni	(26.170)		(23.121)	
<b>Utile operativo</b>	<b>15.925</b>		<b>19.479</b>	
Proventi finanziari	124		261	116
Oneri finanziari	(7.866)	(347)	(7.454)	
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>8.183</b>		<b>12.286</b>	
Imposte sul reddito	(2.946)		(5.603)	
<b>Utile del periodo delle attività operative</b>	<b>5.237</b>		<b>6.683</b>	
Perdite relative ad attività cessate	-		(1.698)	
<b>Utile del periodo</b>	<b>5.237</b>		<b>4.985</b>	
<i>di cui:</i>				
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	115		106	
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	5.122		4.879	
<b>Utile / (perdita) per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>0,17</b>		<b>0,17</b>	
<i>da attività operative</i>	0,17		0,23	
<i>da attività cessate</i>	-		(0,06)	

**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 settembre		Al 31 dicembre	
	2015	<i>di cui parti correlate</i>	2014*	<i>di cui parti correlate</i>
Attività immateriali	115.217		112.607	
Attività materiali	207.142		203.226	
Investimenti immobiliari	4.448		4.525	
Partecipazioni in joint venture	127		128	
Crediti verso clienti non correnti	14.144		15.079	
Crediti per imposte anticipate	16.239		10.311	
Altre attività non correnti	5.862		5.521	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>363.179</b>		<b>351.397</b>	
Rimanenze	139.025		139.302	
Crediti verso clienti	130.584	498	119.903	561
Crediti per imposte correnti	2.948		510	
Altre attività correnti	13.524	36	19.042	3.275
Disponibilità liquide	28.126		18.302	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>314.207</b>		<b>297.059</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>677.386</b>		<b>648.456</b>	
Capitale sociale	34.300		28.000	
Altre riserve	129.261		64.481	
Utili portati a nuovo	117.185		113.794	
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>280.746</b>		<b>206.275</b>	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.775		1.759	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>282.521</b>		<b>208.034</b>	
Finanziamenti non correnti	98.769		145.731	13.563
Benefici ai dipendenti	9.474		9.743	
Altri fondi non correnti	2.421		2.291	
Imposte differite passive	26.891		26.228	
Altre passività non correnti	5.579		4.178	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>143.134</b>		<b>188.171</b>	
Finanziamenti correnti	140.244	1.050	116.504	2.728
Debiti verso fornitori	83.644	12.936	92.576	23.365
Debiti per imposte correnti	2.541		2.084	
Altre passività correnti	25.302		41.087	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>251.731</b>		<b>252.251</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>394.865</b>		<b>440.422</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>677.386</b>		<b>648.456</b>	

(\*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre			
	2015	<i>di cui parti correlate</i>	2014	<i>di cui parti correlate</i>
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>8.183</b>		<b>12.286</b>	
<b>Rettifiche per:</b>				
Ammortamenti e svalutazioni	26.170		23.121	
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	553		589	
Oneri finanziari netti	7.742	347	7.193	(116)
Altre poste non monetarie	(493)		(284)	
<b>Flussi di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>42.155</b>		<b>42.905</b>	
Variazione delle rimanenze	(7.084)		(18.507)	
Variazione dei crediti commerciali	(10.274)	63	(20.992)	(489)
Variazione dei debiti commerciali	963	1.580	6.486	56
Variazione delle altre attività/passività	(15.454)	3.239	12.376	
Pagamento benefici ai dipendenti	(445)		(186)	
Interessi pagati	(6.225)	(347)	(5.452)	
Imposte pagate	(5.554)		(4.489)	
<b>Flusso di cassa netto (assorbito) / generato da attività operativa</b>	<b>(1.918)</b>		<b>12.141</b>	
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	(2.640)		(60.731)	
Investimenti in attività materiali	(19.945)	(100)	(18.432)	
Investimenti in attività immateriali	(4.406)		(773)	
Dismissioni di attività materiali	259		776	
Dismissioni di attività immateriali	615		125	
Variazione di crediti finanziari	(503)		(920)	
Interessi incassati	162		176	116
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>(26.458)</b>		<b>(79.779)</b>	
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	35.856		71.541	
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(86.715)		(8.649)	
Incremento di finanziamenti a breve	19.897	(3.144)	7.587	(7.721)
Aumento di capitale	69.423		-	
Dividendi distribuiti a terzi	(102)		(220)	
<b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>	<b>38.359</b>		<b>70.259</b>	
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(159)		835	
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>9.824</b>		<b>3.456</b>	
Flusso di cassa operativo delle attività cessate	-		(13.712)	
Flusso di cassa da attività di investimento delle attività cessate	-		(178)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento delle attività cessate	-		17.191	
<b>Flusso di cassa netto generato da attività cessate</b>	<b>-</b>		<b>3.301</b>	
<b>Totale variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>9.824</b>		<b>6.757</b>	
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	18.302		19.856	
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>28.126</b>		<b>26.613</b>	

**Dichiarazione del Dirigente Preposto sul Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni**

**Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dr. Massimo Zuffi, dichiara ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A., corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Villorba (TV), 13 Novembre 2015

*Il dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*  
Massimo Zuffi

