

	N. 102 di Rep.	
	N. 89 di Racc.	
	VERBALE DI ASSEMBLEA DEI SOCI	
	di Società per azioni	
	REPUBBLICA ITALIANA	
	L'anno 2016 (duemilasedici) il giorno 28 (ventotto) del mese di aprile alle ore undici e minuti zero.	Registrato il 02/05/2016
	In Villorba (TV), in via Felissent n.53, presso la sede legale della infra costituita società.	a Treviso n. 6822 serie 1T Euro 356,00
	Davanti a me Dottor NICOLO' GIOPATO, notaio in Casier ed iscritto al Ruolo del Distretto Notarile di Treviso.	
	E' COMPARSO IL SIGNOR	
	- ZANETTI MASSIMO, nato a Villorba (TV) il 12 febbraio 1948, residente ad Asolo (TV), via Antonio Canova n.330/Q	
	Codice Fiscale ZNT MSM 48B12 M048P	
	che intervenire al presente atto nella sua veste di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società:	
	- "MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP S.P.A." con sede legale in Villorba (TV), Via Felissent 53, capitale sociale euro 34.300.000,00 (euro trentaquattromilionitrecentomila e centesimi zero) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Treviso n. 02120510371, iscritta al R.E.A. di Treviso al n. 300188, società quotata sul Mercato telematico Azionario organizzato e gestito da "Borsa Italiana Spa".	
	Il componente anzidetto, della cui identità personale io Notaio sono certo, mi	

	chiede di redigere verbale in forma pubblica dell'Assemblea Generale dei	
	Soci della predetta Società, tenutasi il giorno 19 (diciannove) aprile 2016	
	(duemilasedici) a Villorba di Treviso, via Felissent n. 53, con inizio alle ore	
	10.00 (dieci e minuti zero) davanti a me e alla presenza dello stesso compa-	
	rente, nonché degli amministratori, dei sindaci e dei soci di cui infra.	
	Lo stesso comparente assumeva la presidenza dell'assemblea ai sensi dell'ar-	
	ticolo 11 dello statuto sociale e rivolgeva innanzitutto un cordiale benvenuto	
	a tutti gli intervenuti, anche a nome dei colleghi del Consiglio di amministra-	
	zione, del Collegio sindacale e del personale della società. Chiamava, ai	
	sensi dell'articolo 11.2 dello statuto sociale, me Notaio a svolgere le funzio-	
	ni di segretario ed a redigere il verbale dell'assemblea per atto pubblico.	
	Dichiarava che erano presenti dei membri del Consiglio di amministrazione	
	signori:	
	Zanetti Massimo Presidente del Consiglio di Amministrazione, Massimo	
	Mambelli Consigliere, Matteo Zanetti Consigliere, Laura Zanetti Consiglie-	
	re, Lawrence Lester Quier Consigliere, Maria Pilar Braga Pimenta Consi-	
	gliere, José Fernando Pinto Do Santos Consigliere, che erano assenti i Consi-	
	glieri signori Roberto Tentori e Annapaola Tonelli, ed erano presenti i Sin-	
	daci effettivi del Collegio sindacale i signori Pierpaolo Pascucci Presidente,	
	Ermanno Era Sindaco e Maria Augusta Scagliarini Sindaco.	
	Il Presidente Massimo Zanetti:	
	- dava atto che l'assemblea si svolgeva nel rispetto della vigente normativa	
	in materia dello statuto sociale e del regolamento assembleare approvato dal-	
	l'assemblea ordinaria dei soci;	
	- dava atto che l'assemblea ordinaria dei soci era stata regolarmente convoca-	

ta in sede per il giorno 19 (diciannove) aprile 2016 (duemilasedici) alle ore

10.00 (dieci e minuti zero), in un'unica convocazione, a norma di legge e di

statuto e mediante avviso di convocazione pubblicato in data 18 (diciotto)

marzo 2016 (duemilasedici) sul sito Internet della società, nonché sul mecca-

nismo di stoccaggio www.emarketstorage.com e per estratto sui quotidiani

Il Sole 24 ore e *Milano Finanza*, e di cui era stata data notizia mediante co-

municato stampa, con il seguente ordine del giorno:

1) Approvazione del bilancio di esercizio al 31 (trentuno) dicembre 2015

(duemilaquindici), corredato della relazione del Consiglio di amministrazione

sulla gestione della relazione del Collegio sindacale e della relazione della

società di revisione. Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione di-

videndo agli Azionisti. Deliberazioni inerenti e conseguenti, presentazione

del bilancio consolidato al 31 (trentuno) dicembre 2015 (duemilaquindici).

2) Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123 ter del Decreto

Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'articolo 84 quater del regolamento

Consob numero 11971/1999, deliberazioni inerenti alla politica di remunera-

zione della società di cui alla prima sezione della relazione.

3) Determinazione del compenso del Consiglio di amministrazione per l'e-

esercizio 2016.

Il Presidente Massimo Zanetti:

- comunicava che non erano state presentate da parte degli Azionisti richie-

ste di integrazione dell'ordine del giorno dell'assemblea, né proposte di deli-

berazione su materie già all'ordine del giorno, ai sensi e nei termini di cui al-

l'articolo 127 bis del Decreto Legislativo n. 58 del 1998.

- comunicava che la società non era a conoscenza dell'esistenza di patti pa-

era stata accertata la legittimazione dei presenti per l'intervento e il diritto di

voto in assemblea, ed in particolare era stata verificata la rispondenza alle vi-

genti norme di legge e di statuto delle deleghe portate dagli intervenuti.

- informava ai sensi del Decreto Legislativo numero 196 del 2006, codice in

materia di protezione dei dati personali, che i dati dei partecipanti all'assem-

blea venivano raccolti e trattati dalla società esclusivamente ai fini dell'ese-

cuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori.

- similmente la registrazione audio dell'assemblea era effettuata al solo fine

di agevolare la verbalizzazione della riunione e di documentare quanto tra-

scritto nel verbale, come specificato nell'informativa ex articolo 13 del cita-

to decreto legislativo, consegnata a tutti gli intervenuti. La predetta registra-

zione non sarebbe stata oggetto di comunicazione o diffusione e tutti i dati,

ad eccezione dei supporti audio, che verranno distrutti, saranno conservati u-

nitamente ai documenti prodotti durante l'assemblea presso la sede di Massi-

mo Zanetti Beverage Group S.p.a.

- ricordava che ai sensi dell'articolo 3 del regolamento assembleare, nei loca-

li in cui si svolgeva la riunione non potevano essere utilizzati apparecchi fo-

tografici o video e similari, nonché strumenti di registrazione di qualsiasi ge-

nera senza la sua specifica autorizzazione.

- dichiarava inoltre che il capitale sociale sottoscritto e versato alla data del-

l'assemblea era di euro 34.300.000 (trentaquattromilionitrecentomila), rap-

presentato da numero 34.300.000 (trentaquattromilionitrecentomila) azioni

ordinarie prive di valore nominale.

Le azioni della società erano ammesse alle negoziazioni presso il mercato te-

lematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.a., segmento

Star.

Alla data dell'assemblea i soggetti che partecipavano direttamente o indirettamente in misura superiore al 3% (tre per cento) del capitale sociale sottoscritto di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.a., rappresentato da azioni con diritto di voto secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del testo unico della finanza e da altre informazioni a disposizione, erano i seguenti:

- dichiarante Massimo Zanetti, azionista diretto Massimo Zanetti Industrie SA, numero azioni 22.644.883, quota di capitale ordinario del 66,020% (sessantasei virgola zero venti per cento);

- dichiarante Invesco Ltd, azionista diretto Invesco Asset Management Limited, numero azioni 1.043.130, quota di capitale ordinario 3,041% (tre virgola zero quarantuno per cento).

Ricordava che non poteva essere esercitato il diritto di voto inerente le azioni per le quali non erano stati adempiuti gli obblighi di comunicazione di cui all'articolo 120 del testo unico della finanza concernente le partecipazioni superiori al 3%, di cui all'articolo 122 comma primo del testo unico della finanza concernente i patti para-sociali.

Ricordava altresì che con riferimento agli obblighi di comunicazione di cui all'articolo 120 del testo unico della finanza, erano considerate partecipazioni le azioni in relazione alle quali il diritto di voto spettava in virtù di delega, purché tale diritto potesse essere esercitato discrezionalmente in assenza di specifiche istruzioni da parte del delegante.

Invitava i presenti a voler dichiarare l'eventuale carenza di legittimazione al voto.

Dava atto che riguardo agli argomenti all'ordine del giorno erano stati regolarmente espletati gli adempimenti previsti dalle vigenti norme di legge e regolamentari.

In particolare erano stati depositati presso la sede sociale, nonché resi disponibili sul sito Internet www.mzb/group.com e presso il meccanismo di stoccaggio www.emarketstorage.com i seguenti documenti:

- in data 18 (diciotto) marzo 2016 (duemilasedici) la relazione illustrativa sugli argomenti all'ordine del giorno, redatta ai sensi dell'articolo 125 ter del testo unico della finanza;

- in data 25 (venticinque) marzo 2016 (duemilasedici) la relazione finanziaria annuale comprensiva del progetto di bilancio di esercizio, del bilancio consolidato, delle relazioni degli amministratori sulla gestione, delle attestazioni di cui all'articolo 154 bis comma 5 testo unico della finanza approvati dal Consiglio di amministrazione del 10 marzo 2016, unitamente alle relazioni del Collegio sindacale della società di revisione, alla relazione annuale sul governo societario e agli assetti proprietari, alla relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'articolo 123 ter comma sesto del testo unico della finanza, di cui al punto 2 all'ordine del giorno.

Mentre erano stati depositati presso la sede sociale i bilanci e i prospetti riepilogativi delle società controllate e collegate e le situazioni contabili delle società controllate rilevanti non appartenenti all'Unione Europea. Tutta la documentazione sopraelencata era stata consegnata agli intervenuti in assemblea.

Informava che in conformità a quanto richiesto dalla Consob con comunicazione numero Dac/Rn/96003558 del 18 aprile 1996, gli onorari spettanti alla

		società di revisione Price Waterhouse Cooper S.p.a. per i servizi di revisione
		resi erano i seguenti:
		Per la revisione contabile del bilancio di esercizio della Massimo Zanetti Beverage Group S.p.a. al 31 (trentuno) dicembre 2015 (duemilaquindici), inclusa l'attività di verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione, nelle scritture contabili un compenso di Euro 44.000,00 (euro quarantaquattromila e centesimi zero) oltre ad I.V.A. e spese, a fronte di numero 560 (cinquecentosessantasei) ore impiegate.
		Per la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Massimo Zanetti Beverage Group al 31 (trentuno) dicembre 2015 (duemilaquindici), un compenso di euro 100.000,00 (euro centomila e centesimi zero) oltre ad I.V.A. e spese a fronte di numero 1200 (milleduecento) ore impiegate.
		Per la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 (trenta) giugno 2015 (duemilaquindici), un compenso di euro 57.600,00 (euro cinquantasettemilaseicento e centesimi zero) oltre ad I.V.A. e spese, a fronte di numero 660 (seicentosessanta) ore impiegate.
		Con la precisazione che i corrispettivi annuali sopra indicati non includevano il contributo Consob.
		Ai sensi del regolamento emittenti in allegato al progetto di bilancio di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.a. e al bilancio consolidato, era riportato il prospetto dei corrispettivi di competenza dell'esercizio alla società di revisione ed alle società appartenenti alla sua rete, per i servizi rispettivamente forniti a Massimo Zanetti Beverage Group S.p.a. ed alle società dalla stessa controllate.

Informava infine che sarebbero stati allegati al verbale dell'assemblea come

parte integrante e sostanziale dello stesso, e sarebbero stati a disposizione

degli aventi diritto al voto:

- l'elenco nominativo dei partecipanti all'assemblea in proprio e per delega,

completo di tutti i dati richiesti dalla Consob, con l'indicazione del numero

delle azioni per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte di inter-

mediario all'emittente, ai sensi dell'articolo 83 sexies del testo unico della fi-

nanza;

- l'elenco nominativo dei soggetti che hanno espresso voto favorevole, con-

trario, o si sono astenuti o allontanati prima di ogni votazione e relativo nu-

mero di azioni rappresentate in proprio e/o per delega.

La sintesi degli interventi con indicazione nominativa degli intervenuti me-

desimi, le risposte fornite e le eventuali repliche sarebbero contenute nel ver-

bale della presente assemblea.

Comunicava che per far fronte alle esigenze tecniche ed organizzative dei la-

vori erano stati ammessi all'assemblea ai sensi dell'articolo 2.2 del regola-

mento assembleare alcuni dipendenti, collaboratori della società e rappresen-

tanti della società di revisione, che lo avrebbero assistito nel corso della riu-

nione assembleare.

Informava inoltre che ai sensi dell'articolo 23 del regolamento assembleare

erano stati ammessi ad assistere all'assemblea con il suo consenso, anche me-

diate collegamento televisivo a circuito chiuso, senza tuttavia poter prende-

re la parola, giornalisti accreditati, esperti e analisti finanziari.

Prima di passare alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno, desi-

derava ricordare che ai sensi dell'articolo 6 del regolamento assembleare i

di svolgimento delle votazioni ai sensi dell'articolo 10 del regolamento assembleare.

Le votazioni sugli argomenti all'ordine del giorno sarebbero avvenute per alzata di mano, con obbligo per coloro che esprimevano voto contrario o astenuto di comunicare nominativo e numero di azioni portate in proprio e/o per delega ai fini della verbalizzazione.

Invitava coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza ad abbandonare la sala prima dell'inizio della votazione, facendo rilevare l'uscita.

Quanto sopra descritto in merito alle modalità di votazione si applicava a tutti i partecipanti, fatta eccezione per i legittimati che intendevano esprimere voti diversificati nell'ambito delle azioni complessivamente rappresentati, i quali avrebbero votato con l'ausilio dell'apposita postazione di voto assistito.

Le votazioni sui singoli argomenti all'ordine del giorno sarebbero avvenute a chiusura della discussione sull'argomento stesso.

I partecipanti all'assemblea sono stati pregati di non abbandonare la sala fino a quando le operazioni di scrutinio e le dichiarazioni dell'esito della votazione non sarebbero state comunicate e quindi terminate.

Chiusa la parte introduttiva il Presidente passava alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno:

1) Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, corredato della relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione, della relazione del Collegio sindacale e della relazione della società di revisione, di destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione dividendo agli Azionisti, deliberazioni inerenti e conseguenti, presentazione del bilancio consolidato al

31 (trentuno) dicembre 2015 (duemilaquindici).

Il Presidente Massimo Zanetti informava che la società di revisione Price Waterhouse Cooper S.p.a., incaricata di esprimere giudizio sul bilancio ai sensi del Decreto Legislativo numero 58 del 1998 aveva espresso un giudizio senza rilievi sia sul bilancio di esercizio al 31 (trentuno) dicembre 2015 (duemilaquindici), sia sul bilancio consolidato alla stessa data di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.a., nonché giudizio di coerenza col bilancio della relazione sulla gestione e delle informazioni dell'articolo 123 bis comma quarto del testo unico della finanza, presentato nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari come risulta dalla relazione rilasciata in data 25 (venticinque) marzo 2016 (duemilasedici).

Dava atto che avrebbe proceduto alla lettura dei documenti di bilancio; quindi prendeva la parola il signor De Bernardi Angelo, delegato dell'azionista M. ZANETTI INDUSTRIES SA, il quale proponeva di omettere la lettura del bilancio della relazione sulla gestione della relazione della società di revisione e della relazione del Collegio sindacale, nonché di tutta la documentazione relativa ai successivi argomenti all'ordine del giorno, limitandosi alla lettura delle sole eventuali proposte di deliberazione, al fine di lasciare più spazio al dibattito e in considerazione del fatto che i documenti erano già stati messi a disposizione del pubblico e consegnati agli intervenuti.

Riprendeva la parola quindi il Presidente Massimo Zanetti: il quale constatava che non vi erano dissensi alla proposta del signor De Bernardi Angelo e ometteva quindi la lettura integrale dei documenti di bilancio e delle relazioni, dichiarando che i legittimati avrebbero potuto richiedere, riguardo ai successivi argomenti all'ordine del giorno, la lettura dei documenti prima della

lettura di ciascuna discussione.

Invitava quindi il Dottor Massimo Mambelli ad illustrare il bilancio e i risultati dell'esercizio.

Prendeva la parola il Dottor Mambelli Massimo che ringraziava, volgeva un saluto e produceva l'intervento che viene qui di seguito integralmente riportato:

"Come sapete, la società Massimo Zanetti Beverage Group S.p.a. è la holding che svolge l'attività di direzione e coordinamento delle società del gruppo MZB, che sono circa cinquanta e sono distribuite in tutto il mondo.

La società è quotata sul mercato telematico azionario, segmento Star, a partire dal 3 (tre) giugno 2015 (duemilaquindici), e quindi il bilancio che vi chiediamo di approvare è il primo bilancio di esercizio di MZBG predisposto da quando la società è quotata, e pertanto è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS.

Per commentare l'esercizio 2015 (duemilaquindici) di MZBG, analizziamo in primis le performance economico-finanziarie del gruppo, desunte dal bilancio consolidato chiuso al 31 (trentuno) dicembre 2015 (duemilaquindici).

Gli indicatori economico-finanziari dell'esercizio 2015 (duemilaquindici) debbono essere letti alla luce dei seguenti principali fattori: crescita dei volumi di caffè venduto, incremento del prezzo medio di vendita, andamento della quotazione del prezzo del caffè verde sulle borse di New York e Londra e rafforzamento del dollaro americano nei confronti dell'euro, contribuzione full-year delle società Boncafé e infine costi di natura non ricorrente.

La crescita dei volumi è stata pari all'1,8% (uno virgola otto per cento). Tale crescita ha riguardato tutti i canali distributivi ed in particolare il

full-service, che ha registrato un aumento del 10,4% (dieci virgola quattro per cento). Il mass market ed il private label hanno evidenziato un incremento dei volumi rispettivamente dell'1,9% (uno virgola nove per cento) e dello 0,5% (zero virgola cinque per cento).

In termini geografici, nella slide abbiamo riportato il breakdown dei volumi per Paese e possiamo vedere come il mercato americano sia di gran lunga il più importante, con il 60% (sessanta per cento) dei volumi. Al secondo posto abbiamo la Francia con il 13% (tredici per cento), poi la Finlandia e l'Italia, rispettivamente con il 9 (nove) ed il 6% (sei per cento).

L'incremento del prezzo medio di vendita è stato del 6,5% (sei virgola cinque per cento), pari in termini di fatturato a 50,6 (cinquanta virgola sei) milioni. Tale incremento ha permesso di coprire interamente l'aumento del costo che la materia prima, ed in particolare il caffè verde, ha registrato nel corso del 2015 (duemilaquindici), pari ad euro 48,5 (quarantotto virgola cinque) milioni, dimostrando che il meccanismo del pass through ha operato con successo.

Per quanto riguarda il costo di acquisto del caffè verde, esso dipende principalmente da due fattori, che sono il prezzo di quotazione alla borsa di New York per la qualità di tipo arabica e di Londra per la qualità di tipo robusta, nonché il cambio del dollaro americano verso l'euro.

Relativamente al trend del prezzo di caffè verde alla borsa di New York e di Londra, dalla slide si vede chiaramente come nel 2015 (duemilaquindici) entrambi i mercati abbiano avuto un trend decrescente. Tale andamento non contrasta col fatto che il costo del caffè verde nel 2015 (duemilaquindici) sia stato mediamente più caro rispetto al 2014 (duemilaquattordici), in quan-

to per garantirsi il puntuale approvvigionamento della materia prima tutte le società di torrefazione del gruppo MZB sono solite coprirsi per un periodo di quattro – sei mesi attraverso dei contratti forward.

Se, a titolo di esempio, consideriamo uno shift temporale di cinque mesi, abbiamo che nel 2015 (duemilaquindici), rispetto al 2014 (duemilaquattordici), il prezzo del caffè di tipo arabica quotato alla borsa di New York è stato mediamente più alto del dieci per cento, mentre quello del caffè di tipo robusta, quotato alla borsa di Londra, del 2,1% (due virgola uno per cento).

In riferimento al cambio del dollaro americano verso l'euro, vi evidenziamo che nel 2015 (duemilaquindici), rispetto al 2014 (duemilaquattordici), ha avuto un apprezzamento medio del 17% (diciassette per cento) circa, e questo ha comportato un incremento del costo del caffè verde da parte delle consociate europee. Il rafforzamento del dollaro americano rispetto all'euro ha avuto anche un aspetto positivo, in quanto ha aumentato il valore in euro dei bilanci delle società americane espressi in dollari. L'effetto più importante si è registrato sul fatturato consolidato, che è aumentato di 76,7 (settantasei virgola sette) milioni. L'impatto è poi progressivamente diminuito sino ad euro 2,7 (due virgola sette) milioni.

Il quarto fattore che ha caratterizzato l'esercizio 2015 (duemilaquindici) è stato il contributo pieno fornito dal gruppo Boncafé, che opera in Asia e principalmente nel food service.

Come sapete, il gruppo Boncafé è stato acquistato il primo agosto 2014 (duemilaquattordici) e pertanto l'esercizio in esame rappresenta il suo primo anno intero. Per questo motivo, il conto economico consolidato 2015 (duemilaquindici) ha beneficiato rispetto al 2014 (duemilaquattordici) di un maggior

fatturato, pari a 24,1 (ventiquattro virgola uno) milioni e conseguentemente

di un incremento a livello di gross profit e di ebitda adjusted rispettivamente

di 12,9 (dodici virgola nove) milioni e di 3,0 (tre virgola zero) milioni.

Il quinto ed ultimo elemento che vi segnalo sono i costi di natura non ricor-

rente, che abbiamo sostenuto nel 2015 (duemilaquindici) e che sono stati

complessivamente pari a 6,8 (sei virgola otto) milioni. Tali costi si riferisco-

no alle spese relative al processo di Ipo e dalla sanzione che la nostra conso-

ciata tedesca è stata condannata a pagare dall'autorità dell'antitrust.

Avendo commentato i principali fattori che hanno caratterizzato l'andamen-

to economico del nostro gruppo durante il 2015 (duemilaquindici), ho rias-

sunto nella slide che vedete il valore degli indicatori più importanti e la va-

riazione rispetto al corrispondente dato del 2014 (duemilaquattordici). Il

commento sulle variazioni che ho riportato a margine riguarda soltanto gli a-

spetti organici e non tiene conto degli effetti conseguenti al cambio di peri-

metro ed al rafforzamento del dollaro americano.

In dettaglio vediamo quindi che i volumi sono stati pari a 127.418 (centoven-

tisettemilaquattrocentodiciotto) tonnellate. L'incremento dell'1,8% (uno vir-

gola otto per cento) è conseguente soprattutto alla crescita organica.

Il fatturato è stato di 941,7 (novecentoquarantuno virgola sette) milioni.

L'aumento del 20,5% (venti virgola cinque per cento) è legato all'incremen-

to dei volumi e del prezzo medio di vendita del caffè tostato.

Il gross profit, pari a 365,2 (trecentosessantacinque virgola due) milioni, ha

registrato un miglioramento dell'11,8% (undici virgola otto per cento), gra-

zie al funzionamento del meccanismo del pass through, attraverso il quale

l'incremento del costo della materia prima è stato completamente ribaltato

sul prezzo medio di vendita.

L'ebitda adjusted di 65 (sessantacinque) milioni è praticamente in linea con quello dello scorso esercizio, a seguito dei maggiori investimenti effettuati per sostenere la global e local awareness dei brand del gruppo e lo sviluppo del single serve soprattutto in Usa ed in Francia.

L'ebit è stato pari a 27 (ventisette) milioni. La diminuzione del 27,3 (ventisette virgola tre) è principalmente dovuta agli oneri non ricorrenti sostenuti nell'anno.

Terminata l'analisi economica, analizziamo adesso gli aspetti patrimoniali e finanziari, ed in particolare i dati relativi al Fli cash flow ed al capitale circolante netto che abbiamo riportato nella slide.

Nel corso del 2015 (duemilaquindici) il gruppo MZBG ha espresso un Fli cash flow positivo di 13,4 (tredici virgola quattro) milioni, in linea con quello dell'anno precedente. Tale Fli cash flow è stato negativamente influenzato dai costi non ricorrenti di 3,1 (tre virgola uno) milioni relativi al processo di quotazione e dall'utilizzo, nei primi mesi del 2015 (duemilaquindici), del pagamento anticipato di 14,1 (quattordici virgola uno) milioni ricevuto nel 2014 (duemilaquattordici) da un importante cliente americano che opera nel private label. Senza tali fattori straordinari, il Fli cash flow generato dal gruppo nel 2015 (duemilaquindici) sarebbe stato pari a 30,6 (trenta virgola sei) milioni, in linea con i valori espressi nel 2013 (duemilatredici) e 2012 (duemiladodici). La variazione del capitale circolante è stata negativa di 12,6 (dodici virgola sei) milioni, in miglioramento rispetto alla variazione negativa di 20,6 (venti virgola sei) milioni del 2014 (duemilaquattordici) ed ha risentito dell'utilizzo del pagamento anticipato sopra descritto.

Vi segnalo la variazione positiva del saldo clienti, che ha generato cassa per 4,8 (quattro virgola otto) milioni, contro l'assorbimento di cassa di 27,4 (ventisette virgola quattro) milioni nel 2014 (duemilaquattordici). Questa differenza riflette il miglioramento registrato in termini di giorni medi d'incasso, favorito anche da un trend del fatturato che nel 2015 (duemilaquindici) si è mantenuto costante.

Per quanto riguarda le Capex, segnaliamo che nel 2015 (duemilaquindici) hanno assorbito cassa per 26.4 milioni. Tale importo, pur rimanendo significativo, evidenzia una diminuzione di 2,8 (due virgola otto) milioni rispetto al corrispondente valore del 2014 (duemilaquattordici), quando è stata costruita una nuova fabbrica in Vietnam e sviluppata una nuova linea di produzione per il single serve in Usa.

La positiva performance in termini di Fli cash flow dell'aumento del capitale sociale a seguito dell'Ipo hanno permesso di migliorare la posizione finanziaria netta, che è passata da 243,3 (duecentoquarantatré virgola tre) milioni nel dicembre 2014 (duemilaquattordici) a 185,7 (centottantacinque virgola sette) milioni nel dicembre 2015 (duemilaquindici).

Prima di terminare la mia analisi sul bilancio consolidato del nostro gruppo, voglio ricordare che nel 2015 (duemilaquindici), anche se rappresenta un anno di transizione, abbiamo raggiunto risultati che giudichiamo incoraggianti e che rappresentano la base di partenza su cui intendiamo costruire la crescita futura e migliorare la nostra performance, sia in termini di sviluppo del business che di efficienza operativa.

Passiamo ora a commentare il bilancio di esercizio di MZBG S.p.a., le cui principali caratteristiche sono le seguenti.

Il fatturato è interamente riconducibile ad operazioni con le società del gruppo, ed in particolare a servizi di management fee. I costi operativi sono relativi all'attività di direzione e coordinamento e sono stati interamente ribaltati alle società del gruppo.

Il risultato netto di esercizio è stato leggermente positivo, in linea con quello dello scorso anno. I maggiori costi di natura straordinaria relativi al processo di quotazione sono stati compensati dal beneficio di natura fiscale legato principalmente all'aumento del capitale sociale ed al recupero, tramite il consolidato fiscale, delle perdite fiscali di MZBG S.p.a.

Il rapporto tra patrimonio netto e posizione finanziaria netta è migliorato, per effetto dell'aumento del capitale sociale sottoscritto in sede di quotazione.

Terminata l'analisi del bilancio consolidato e di quello civilistico della Massimo Zanetti Beverage Group, vi segnalo che il Cda che il 10 (dieci) marzo ha approvato il bilancio della società ha proposto la distribuzione di un dividendo di nove centesimi per azione. Tale dividendo, pari complessivamente a 3,1 (tre virgola uno) milioni, rappresenta il 26,5 (ventisei virgola cinque) per cento dell'utile netto del bilancio consolidato.

Poiché il bilancio civilistico della società ha registrato, come abbiamo visto, un risultato di trecentomila euro, dal punto di vista tecnico la distribuzione del dividendo avviene attraverso l'utilizzo di altre riserve disponibili.

Il dividendo proposto è in linea con la dividend policy comunicata agli investitori durante il processo di Ipo".

Restituiva quindi la parola al Presidente Massimo Zanetti, il quale sottoponeva all'assemblea la seguente proposta di deliberazione sul presente punto al-

l'ordine del giorno:

"L'assemblea ordinaria degli Azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.a., udito e approvato quando esposto dal Consiglio di amministrazione, esaminati il progetto di bilancio di esercizio di Massimo Zanetti Beverage Group al 31 (trentuno) dicembre 2015 (duemilaquindici), che evidenzia un utile di euro 342.123,00 (euro trecentoquarantaduemilacentotrenté e centesimi zero) e la relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione, preso atto di quanto illustrato nella relazione del Collegio sindacale e nella relazione della società di revisione, delibera:

- di approvare il bilancio di esercizio di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.a. al 31 (trentuno) dicembre 2015 (duemilaquindici),

- di destinare l'utile netto dell'esercizio 2015 (duemilaquindici), pari ad euro 342.123,00 (euro trecentoquarantaduemilacentotrenté e centesimi zero) come segue:

- Euro 17.107,00 (diciassettemilacentosette virgola zero zero) a riserva legale, il residuo pari a euro 325.017,00 (euro trecentoventicinquemiladiciassette e centesimi zero) è utile portato a nuovo;

- di attribuire agli Azionisti un dividendo pari a euro 0,09 (euro zero e centesimi nove) per azione, al lordo delle ritenute di legge, a valere sulle riserve disponibili evidenziate nella voce "altre riserve" del bilancio di esercizio 2015 (duemilaquindici), per complessivi euro 3.087.000,00 (euro tremilioniottantasettemila e centesimi zero);

- di mettere in pagamento il dividendo il 18 (diciotto) maggio 2016 (duemilasedici), con stacco cedola numero 1 (uno) in data 16 (sedici) maggio 2016 (duemilasedici) e con data di legittimazione al pagamento del dividendo ai

sensi dell'articolo 83 terdecies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 numero 58 il 17 (diciassette) maggio 2016 (duemilasedici);

- di conferire al presidente del collegio di amministrazione ed amministratore delegato anche il tramite di procuratore speciale, mandato per il compimento di tutte le attività inerenti, conseguenti o connesse all'attuazione delle deliberazioni di cui al precedente punto da 1 a 5.

Cedeva la parola, quindi, al presidente del Collegio sindacale, che invitava, richiamando quanto precedentemente convenuto in merito all'omissione della lettura integrale dei documenti, a dare lettura delle conclusioni della relazione del Collegio sindacale sul bilancio di esercizio

Prendeva la parola quindi il Presidente del Collegio sindacale Dott. Pascucci Pier Paolo, il quale volgeva un saluto ai signori Azionisti e dichiarava che:

"Tenuto presente di quanto precede, il Collegio sindacale non rileva, sotto i profili di propria competenza, motivi ostativi in merito all'approvazione del bilancio di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.a., chiuso il 31 (trentuno) dicembre 2015 (duemilaquindici), né osservazioni sulla proposta di destinazione del risultato di esercizio e la distribuzione di un dividendo contenuta nella relazione del Consiglio di amministrazione".

Riprendeva la parola il Presidente Massimo Zanetti ed apriva la discussione sul bilancio 2015 (duemilaquindici) e sulla relazione del Consiglio di amministrazione, riservandosi di rispondere ad eventuali domande al termine degli interventi o di far rispondere ad altri consiglieri.

Per consentire di regolare al meglio la discussione, invitava coloro che intendessero prendere la parola a voler cortesemente consegnare alla segreteria dell'assemblea la scheda di richiesta di intervento ricevuta all'atto della regi-

	strazione relativa al presente punto dell'ordine del giorno.	
	Invitava altresì per una corretta economia della riunione a contenere temporaneamente nei limiti stabiliti gli interventi, ai fini di consentire a tutti coloro che ne avessero interesse di poter intervenire.	
	Constatato che nessun legittimato aveva chiesto di intervenire metteva in votazione la proposta di delibera precedente	
	Rinnovava la richiesta di dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto ai sensi di legge e di statuto. Invitava nuovamente coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo del computo della maggioranza ad abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.	
	Constatava che nessuno aveva denunciato l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto. Prima dell'apertura della votazione chiedeva al personale addetto di fornirmi i dati aggiornati sulle presenze ed invitava i legittimati al voto a non assentarsi dalla riunione fino a quando fossero terminate le procedure di votazione.	
	Prendevo la parola io Notaio dichiarando che erano presenti numero trentotto aventi diritto partecipanti all'assemblea in proprio o per delega, per complessivo numero 25.355.523 (venticinquemilionitrecentocinquantacinquemilacinquecentoventitré) azioni ordinarie regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 73,923% (settantatré virgola novecentoventitré per cento) di 34.300.000 (trentaquattromilionitrecentomila) azioni ordinarie.	
	Il Presidente Massimo Zanetti invitava quindi ad esprimere il voto mediante alzata di mano. Apriva la votazione, alle ore 10.50 (dieci e minuti cinquanta) per alzata di mano.	

Io Notaio pregavo chi era favorevole alla proposta di alzare la mano; chi era contrario alla proposta di alzare la mano; chi si asteneva alla proposta di alzare la mano.

Il Presidente Massimo Zanetti dichiarava chiusa la votazione alle ore 10.52 (dieci e minuti cinquantadue) e invitava me Notaio a comunicare i risultati.

Prendevo la parola io Notaio e davo atto che la proposta veniva approvata a maggioranza come emerge dall'allegato "C".

Il Presidente Massimo Zanetti passava quindi alla trattazione del secondo punto all'ordine del giorno:

2) Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123 ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 numero 58 e dell'articolo 84 quater del regolamento Consob numero 11971 del 1999, deliberazioni inerenti alla politica della remunerazione della società di cui alla prima sezione della relazione.

Ricordava che l'argomento era trattato nella relazione sulla remunerazione approvata dal Consiglio di amministrazione della società in data 25 (venticinque) marzo 2015 (duemilaquindici), previa approvazione da parte del comitato per le nomine per la remunerazione consegnata ai presenti e già messa a disposizione del pubblico con le modalità e secondo i termini previsti dalla normativa vigente.

Ai sensi dell'articolo 123 ter comma 6 del Decreto Legislativo numero 58 del 1998 chiamava a deliberare in senso favorevole o contrario sulla prima sezione della relazione sulla remunerazione, prevista dal comma 3 del medesimo articolo 123 ter che illustra la politica della società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché delle procedure utilizzate per l'adozio-

	ne e l'attuazione di tale politica.	
	Ricordava che ai sensi del suddetto articolo 123 ter comma 6 del Decreto Le-	
	gislativo numero 58 del 1998 la deliberazione suddetta non avrebbe avuto	
	in ogni caso natura vincolante.	
	Sottoponeva quindi la seguente proposta di deliberazione sul presente punto	
	all'ordine del giorno, in tutto conforme a quella contenuta nella relazione del	
	Consiglio di amministrazione dell'assemblea:	
	"L'assemblea ordinaria degli Azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group	
	S.p.a., esaminata la sezione della relazione sulla remunerazione prevista dal-	
	l'articolo 123 ter comma 3 del testo unico della finanza predisposta dal Con-	
	siglio di amministrazione su proposta del comitato per la remunerazione con-	
	tenente l'illustrazione della politica della società in materia di remunerazio-	
	ne degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti, con	
	responsabilità strategiche, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e	
	l'attuazione di tale politica, messa a disposizione del pubblico nei modi e nei	
	tempi previsti dalla normativa vigente.	
	Considerato che la suddetta sezione della relazione sulle remunerazioni e la	
	politica in essa descritte sono conformi con quanto previsto dalla normativa	
	applicabile in materia di remunerazione degli organi di amministrazione, dei	
	direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, delibera in	
	senso favorevole sulla prima sezione della relazione sulla remunerazione di	
	cui al suddetto articolo 123 ter del testo unico della finanza, approvata dal	
	Consiglio di amministrazione in data 10 (dieci) marzo 2016 (duemilasedi-	
	ci)".	
	Apriva la discussione, riservandosi di rispondere a eventuali domande al ter-	

mine degli interventi. Per consentire di regolare al meglio la discussione invitava coloro che intendessero prendere la parola a voler cortesemente consegnare alla segreteria dell'assemblea la scheda di richiesta di intervento ricevuta all'atto della registrazione relativa al presente punto all'ordine del giorno. Constatando che nessun legittimato aveva chiesto la parola dichiarava chiusa la discussione ed invitava a votare sulla proposta di deliberazione concernente la relazione sulla remunerazione di cui sopra.

Rinnovava la richiesta agli intervenuti di dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto ai sensi della legge e di statuto. Invitava nuovamente coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza ad abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.

Constatava che nessuno denunciava l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto. Prima dell'apertura della votazione chiedeva al personale addetto di fornirmi i dati aggiornati sulle presenze ed invitava i legittimati al voto a non assentarsi dalla riunione sino a quando non fossero terminate le procedure di votazione.

Passava la parola a me Notaio che dichiaravo:

"Sono presenti numero trentotto aventi diritto partecipanti all'assemblea in proprio o per delega, per complessivo numero 25.355.523 (venticinquemilionitrecentocinquantacinquemilacinquecentoventitré) azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 73,923% (settantatré virgola novecentoventitré per cento) di numero 34.300.000 (trentaquattromilionitrecentomila) azioni ordinarie".

Riprendeva la parola il Presidente Massimo Zanetti che alle ore 11.00 (undi-

	ci e minuti zero), invitava ad esprimere il voto mediante alzata di mano.	
	Io Notaio pregavo i favorevoli alla proposta di alzare la mano; i contrari alla	
	proposta di alzare la mano, e si dichiarava chiusa la votazione alle ore 11.02	
	(undici e minuti due).	
	Io Notaio davo atto che la proposta veniva approvata a maggioranza come e-	
	merge dall'allegato "D".	
	Prendeva la parola il Presidente Massimo Zanetti che passava alla trattazio-	
	ne del terzo punto all'ordine del giorno:	
	3) Determinazione del compenso del Consiglio di amministrazione per l'e-	
	sercizio 2016 (duemilasedici).	
	Ricordava che l'argomento era trattato nella relazione del Consiglio di ammi-	
	nistrazione redatta ai sensi dell'articolo 125 ter testo unico della finanza,	
	pubblicata nei termini e con le modalità di legge e consegnata a tutti gli in-	
	tervenuti, alla quale rinvio.	
	In particolare rammentava che l'assemblea del 25 (venticinque) febbraio	
	2015 (duemilaquindici) aveva determinato in euro 600.000,00 (euro seicen-	
	tomila e centesimi zero) al lordo di imposte, ritenute e contributi previden-	
	ziali ed assistenziali di legge e al netto di eventuali rimborsi spese. Il com-	
	penso del presidente ed amministratore delegato per il solo esercizio 2015	
	(duemilaquindici) aveva altresì determinato, sempre per il solo esercizio	
	2015 (duemilaquindici), in euro 260.000,00 (euro duecentosessantamila e	
	centesimi zero) l'importo complessivo del compenso da attribuire agli altri	
	consiglieri, delegando al Consiglio di amministrazione la ripartizione di tale	
	importo tra tali consiglieri.	
	Il Consiglio di amministrazione, tenendo in considerazione la proposta for-	

mulata dal comitato nomine e remunerazioni in data 14 (quattordici) marzo 2016 (duemilasedici) riteneva opportuno proporre agli Azionisti un incremento del compenso complessivo dell'intero organo amministrativo per il corrente esercizio 2016 (duemilasedici). Compenso comprensivo anche della remunerazione a favore dei consiglieri investiti di particolari cariche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2389 comma 3 del codice civile, da euro 860.000,00 (euro ottocentosessantamila e centesimi zero) ad euro 884.000,00 (euro ottocentottantaquattromila e centesimi zero) al lordo di imposte, ritenute e contributi previdenziali e assistenziali di legge e al netto di eventuali rimborsi spese, con delega al Consiglio di amministrazione per la locazione di detto compenso tra i singoli consiglieri.

A tale compenso si aggiungeva la remunerazione variabile destinata agli amministratori esecutivi ed ai dirigenti con responsabilità strategiche, aventi durata triennale ai sensi del piano di incentivazione 2015-2017 (duemilaquindici - duemiladiciassette), come meglio descritto nella relazione sulla remunerazione di cui al secondo punto all'ordine del giorno nell'assemblea.

Sottoponeva quindi all'assemblea la seguente proposta di deliberazione sul presente punto all'ordine del giorno, in tutto conforme a quella contenuta nel Consiglio di amministrazione:

"Preso atto di quanto illustrato dal Consiglio di amministrazione, delibera di determinare l'importo complessivo del compenso dell'intero organo amministrativo per il corrente esercizio 2016 (duemilasedici), comprensivo anche della remunerazione a favore dei consiglieri investiti di particolari cariche, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2389 comma 3 del codice civile in euro 884.000,00 (euro ottocentottantaquattromila e centesimi zero), al lordo di

	imposte, ritenuti e contributi previdenziali e assistenziali di legge e al netto	
	di eventuali rimborsi spese, con delega al Consiglio di amministrazione per	
	l'allocazione di detto compenso tra i singoli consiglieri".	
	Apriva quindi la discussione riservandosi di rispondere a eventuali domande	
	al termine degli interventi.	
	Per consentire di regolare al meglio la discussione invitava coloro che inten-	
	dessero prendere la parola a voler cortesemente consegnare alla segreteria	
	dell'assemblea le schede di richieste di intervento ricevute all'atto della regi-	
	strazione relativa al presente punto dell'ordine del giorno.	
	Constatato che nessun legittimato aveva chiesto la parola, dichiarava chiusa	
	la discussione ed invitava a votare sulla proposta di deliberazione di cui so-	
	pra.	
	Rinnovava la richiesta agli intervenuti di dichiarare eventuali carenze di le-	
	gittimazione al voto ai sensi di legge e di statuto.	
	Invitava nuovamente coloro che non intendessero concorrere alla formazio-	
	ne della base di calcolo per il computo della maggioranza ad abbandonare la	
	sala facendo rilevare l'uscita.	
	Constatava che nessuno aveva denunciato l'esistenza di cause ostative o limi-	
	tative del diritto di voto.	
	Prima dell'apertura della votazione chiedeva al personale addetto di fornirmi	
	i dati aggiornati sulle presenze e invitava i legittimati al voto a non assentar-	
	si dalla riunione sino a quando non fossero terminate le procedure di vota-	
	zione. Passava la parola a me Notaio che dichiaravo quanto segue:	
	"Sono presenti numero trentotto aventi diritto partecipanti all'assemblea in	
	proprio o per delega, per complessivo numero 25.355.523 (venticinquemilio-	

nitrecentocinquantacinquemilacinquecentoventitré) azioni ordinarie regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 73,923% (settantatré virgola novecentoventitré per cento) di numero 34.300.000 (trentaquattromilionitrecentomila) azioni ordinarie".

Il Presidente Massimo Zanetti invitava ad esprimere il voto mediante alzata di mano ed apriva la votazione alle ore 11.07 (undici e minuti sette).

Io Notaio pregavo chi era favorevole alla proposta di alzare la mano; chi era contrario alla proposta di alzare la mano; chi si asteneva alla proposta di alzare la mano.

Il Presidente Massimo Zanetti dichiarava chiusa la votazione alle ore 11.08 (undici e minuti otto) e pregava me Notaio di comunicare i risultati della votazione.

Prendevo la parola io Notaio e davo atto che la proposta veniva approvata a maggioranza come emerge dall'allegato "E".

Riprendeva la parola quindi il Presidente Massimo Zanetti, che dichiarava, non essendovi altri argomenti da trattare, e nessuno chiedendo ulteriormente la parola, chiusa l'assemblea alle ore 11.10 (undici e minuti dieci), ringraziando tutti gli intervenuti.

Io notaio

ho ricevuto quest' atto e l'ho letto al comparente che, dispensandomi espressamente dalla lettura di quanto allegato, lo dichiara conforme alla sua volontà e lo sottoscrive con me notaio alle ore undici e minuti trenta.

Scritto

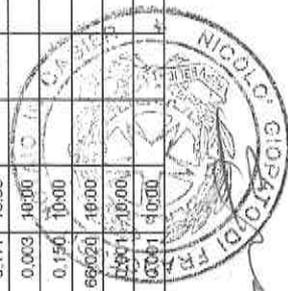
da persona di mia fiducia su otto fogli per trentuno facciate.

F.TO MASSIMO ZANETTI

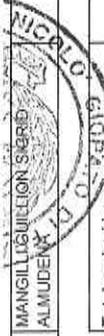
avveduto "A" dello stato
N. 102/89 di Rep.

ELENCO INTERVENUTI

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E	U	E	U	E	U
1	INVESCO FUNDS SERIES 4		CARDARELLI GIOVANNI		898.500	2.622	10.00					
2	INVESCO FUNDS SERIES 4		CARDARELLI GIOVANNI		44.345	0.129	10.00					
3	FEDERATED INTERNATIONAL SMALL MID COMPANY FUND		CARDARELLI GIOVANNI		148.433	0.433	10.00					
4	THE GABELLI HEALTHCARE AND WELLNESSRX TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		29.000	0.085	10.00					
5	TETON WESTWOOD MIGHTY MITES FUND		CARDARELLI GIOVANNI		155.100	0.452	10.00					
6	INVESCO PERPETUAL GLOBAL SMALLER CO. FD		CARDARELLI GIOVANNI		88.979	0.259	10.00					
7	THE GABELLI GLOBAL SMALL AND MID CAP VALUE TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		9.500	0.028	10.00					
8	HARTFORD HEALTHCARE ENDOWMENT LLC		CARDARELLI GIOVANNI		14.062	0.041	10.00					
9	HARTFORD HEALTHCARE CORP DEFINED BENEFIT MASTER TR AGREEMENT		CARDARELLI GIOVANNI		19.411	0.057	10.00					
10	HENKEL OF AMERICA MASTER RETIREMENT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		15.911	0.046	10.00					
11	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II		CARDARELLI GIOVANNI		1.517	0.004	10.00					
12	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		57.104	0.166	10.00					
13	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		81.623	0.238	10.00					
14	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II		CARDARELLI GIOVANNI		133.820	0.390	10.00					
15	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM TR F TR. INT RES EQ F		CARDARELLI GIOVANNI		21.190	0.062	10.00					
16	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND		CARDARELLI GIOVANNI		13.424	0.039	10.00					
17	WTC NA MULTIPLE CTF TRUST INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQUITY PORTFOLIO		CARDARELLI GIOVANNI		9.302	0.027	10.00					
18	FEDERATED UNIT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		91.200	0.266	10.00					
19	FEDERATED UNIT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		19.300	0.056	10.00					
20	FEDERATED UNIT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		134.100	0.381	10.00					
21	INVESCO GLOBAL SMALL CAP EQUITY POOL		CARDARELLI GIOVANNI		10.316	0.030	10.00					
22	REGIME DE RETRAITE D HYDRO QUEBEC		CARDARELLI GIOVANNI		88.281	0.257	10.00					
23	CIPAV CALETTA		CARDARELLI GIOVANNI		150.000	0.437	10.00					
24	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		CARDARELLI GIOVANNI		24.887	0.073	10.00					
25	CASEY FAMILY PROGRAMS		CARDARELLI GIOVANNI		2.470	0.007	10.00					
26	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD		CARDARELLI GIOVANNI		77.127	0.225	10.00					
27	SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND		CARDARELLI GIOVANNI		15.000	0.044	10.00					
28	SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND		CARDARELLI GIOVANNI		159.964	0.466	10.00					
29	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND		CARDARELLI GIOVANNI		12.854	0.037	10.00					
30	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND		CARDARELLI GIOVANNI		61.237	0.179	10.00					
31	GLOBAL SMALL CAP PORTFOLIO		CARDARELLI GIOVANNI		6.998	0.020	10.00					
32	OHIO NATIONAL FUND, INC. - INT SMALL-MID COMPANY PTF		CARDARELLI GIOVANNI		60.835	0.177	10.00					
33	CARRARO LINO			1.000		0.003	10.00					
34	BG FIDUCIARIA SIM S.P.A		CARETTI EMANUELE		51.450	0.150	10.00					
35	M. ZANETTI INDUSTRIES		DE BERNARDI ANGELO		22.644.863	66.020	10.00					
36	SONDEREGGER, WALLY			500		1.001	10.00					
37	SONDEREGGER ROLF			500		1.001	10.00					



Manfredi



Totale azioni in proposta	2.000
Totale azioni per delega	25.355.523
Totale generale azioni	25.355.523
% sulle azioni ord.	73,923

persone fiscalmente presenti in sala: 7

Mangilligullon



M. Mangilligullon

Allegato "B" alla nota n. 102/89 di Rep.

Comunicazione n. 1
ore: 10:00

MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP SPA

Assemblea ordinaria dei soci del 19 aprile 2016

COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 38 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 25.355.523 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 73,923 % di n. 34.300.000 azioni ordinarie.

Persone fisicamente presenti in sala: 7



Allegato "c" alla nota N. 102/89 di Rep-
MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP SPA

Assemblea ordinaria del 19 aprile 2016

Punto 1 ordinaria -

RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in
Assemblea **25.355.523** **100,000%**

Azioni per le quali e' stato
espresso il voto **25.355.523** **100,000%**

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	25.294.688	99,760%	73,746%
Contrari	0	0,000%	0,000%
Astenuti	60.835	0,240%	0,177%
Non Votanti	0	0,000%	0,000%
Totale	25.355.523	100,000%	73,923%

Maurizio

Maurizio



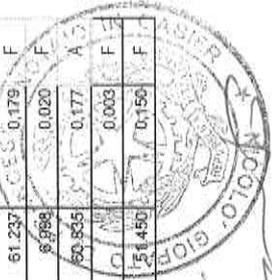
ESITO VOTAZIONE

Punto 1 ordinaria -

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	INVESCO FUNDS SERIES 4		CARDARELLI GIOVANNI		899.500	2,622	F
2	INVESCO FUNDS SERIES 4		CARDARELLI GIOVANNI		44.345	0,129	F
3	FEDERATED INTERNATIONAL SMALL MID COMPANY FUND		CARDARELLI GIOVANNI		148.433	0,433	F
4	THE GABELLI HEALTHCARE AND WELLNESSRX TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		29.000	0,086	F
5	TETON WESTWOOD MIGHTY MITES FUND		CARDARELLI GIOVANNI		155.100	0,452	F
6	INVESCO PERPETUAL GLOBAL SMALLER CO. FD		CARDARELLI GIOVANNI		88.979	0,259	F
7	THE GABELLI GLOBAL SMALL AND MID CAP VALUE TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		9.500	0,028	F
8	HARTFORD HEALTHCARE ENDOWMENT LLC		CARDARELLI GIOVANNI		14.062	0,041	F
9	HARTFORD HEALTHCARE CORP DEFINED BENEFIT MASTER TR. AGREEMENT		CARDARELLI GIOVANNI		19.411	0,057	F
10	HENKEL OF AMERICA MASTER RETIREMENT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		15.911	0,046	F
11	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II		CARDARELLI GIOVANNI		1.517	0,004	F
12	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		57.104	0,166	F
13	THE WELLINGTON TR COM NATIONAL ASS MULT COLLECT INV F TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		81.623	0,238	F
14	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II		CARDARELLI GIOVANNI		133.820	0,390	F
15	THE WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COMM TR F TR, INT RES EQ F		CARDARELLI GIOVANNI		21.190	0,062	F
16	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND		CARDARELLI GIOVANNI		13.424	0,039	F
17	WTC NA MULTIPLE CTF TRUST INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQUITY PORTFOLIO		CARDARELLI GIOVANNI		9.302	0,027	F
18	FEDERATED UNIT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		91.200	0,266	F
19	FEDERATED UNIT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		19.300	0,056	F
20	FEDERATED UNIT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		134.100	0,391	F
21	INVESCO GLOBAL SMALL CAP EQUITY POOL		CARDARELLI GIOVANNI		10.316	0,030	F
22	REGIME DE RETRAITE D HYDRO QUEBEC		CARDARELLI GIOVANNI		88.281	0,257	F
23	CIPAV CALETTA		CARDARELLI GIOVANNI		150.000	0,437	F
24	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		CARDARELLI GIOVANNI		24.887	0,073	F
25	CASEY FAMILY PROGRAMS		CARDARELLI GIOVANNI		2.470	0,007	F
26	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD		CARDARELLI GIOVANNI		77.127	0,225	F
27	SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND		CARDARELLI GIOVANNI		15.000	0,044	F
28	SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND		CARDARELLI GIOVANNI		159.964	0,466	F
29	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND		CARDARELLI GIOVANNI		12.854	0,037	F
30	BLACKROCK GLOBAL SMALLCAP FUND		CARDARELLI GIOVANNI		61.237	0,179	F
31	GLOBAL SMALL CAP PORTFOLIO		CARDARELLI GIOVANNI		8.989	0,026	F
32	OHIO NATIONAL FUND, INC. - INT SMALL-MID COMPANY PTF		CARDARELLI GIOVANNI		50.835	0,147	F
33	CARRARO LINO		CARDARELLI GIOVANNI	1.000	15.450	0,045	F
34	BG FIDUCIARIA SM S.P.A.		CARETTI EMANUELE				F

Manfredi

Manfredi



Allegato "D" allo atto N. 102/89 di Rep.
MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP SPA

Assemblea ordinaria del 19 aprile 2016

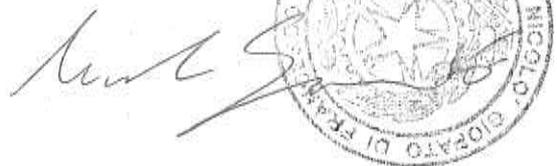
Punto 2 ordinaria -

RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in
Assemblea **25.355.523** **100,000%**

Azioni per le quali e' stato
espresso il voto **25.355.523** **100,000%**

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	24.934.151	98,338%	72,695%
Contrari	360.537	1,422%	1,051%
Astenuti	60.835	0,240%	0,177%
Non Votanti	0	0,000%	0,000%
Totale	25.355.523	100,000%	73,923%

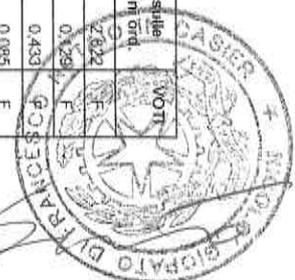


ESITO VOTAZIONE
Punto 2 ordinaria -

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	INVESCO FUNDS SERIES 4		CARDARELLI GIOVANNI		899.500	2,82	F
2	INVESCO FUNDS SERIES 4		CARDARELLI GIOVANNI		44.345	0,29	F
3	FEDERATED INTERNATIONAL SMALL MID COMPANY FUND		CARDARELLI GIOVANNI		148.433	0,43	F
4	THE GABELLI HEALTHCARE AND WELLNESSRX TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		29.000	0,095	F
5	TETON WESTWOOD MIGHTY MITES FUND		CARDARELLI GIOVANNI		155.100	0,452	F
6	INVESCO PERPETUAL GLOBAL SMALLER CO. FD		CARDARELLI GIOVANNI		88.979	0,259	F
7	THE GABELLI GLOBAL SMALL AND MID CAP VALUE TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		9.500	0,028	F
8	HARTFORD HEALTHCARE ENDOWMENT LLC		CARDARELLI GIOVANNI		14.062	0,041	F
9	HARTFORD HEALTHCARE CORP DEFINED BENEFIT MASTER TR AGREEMENT		CARDARELLI GIOVANNI		19.411	0,057	F
10	HENKEL OF AMERICA MASTER RETIREMENT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		15.911	0,046	F
11	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II		CARDARELLI GIOVANNI		1.517	0,004	F
12	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		57.104	0,166	F
13	THE WELLINGTON TR COM NATIONAL ASS MULT COLLECT INV F TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		81.623	0,238	F
14	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II		CARDARELLI GIOVANNI		133.820	0,390	F
15	THE WELLINGTON TR CO. NAT ASS MULT COMM TR F TR. INT RES EQ F		CARDARELLI GIOVANNI		21.190	0,062	F
16	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND		CARDARELLI GIOVANNI		13.424	0,039	F
17	WTC NA MULTIPLE CTF TRUST INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQUITY PORTFOLIO		CARDARELLI GIOVANNI		9.302	0,027	F
18	FEDERATED UNIT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		91.200	0,266	F
19	FEDERATED UNIT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		19.300	0,056	F
20	FEDERATED UNIT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		134.100	0,391	F
21	INVESCO GLOBAL SMALL CAP EQUITY POOL		CARDARELLI GIOVANNI		10.316	0,030	F
22	REGIME DE RETRAITE D HYDRO QUEBEC		CARDARELLI GIOVANNI		88.281	0,257	F
23	CIPAV CALETTA		CARDARELLI GIOVANNI		150.000	0,437	F
24	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		CARDARELLI GIOVANNI		24.887	0,073	C
25	CASEY FAMILY PROGRAMS		CARDARELLI GIOVANNI		2.470	0,007	C
26	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD		CARDARELLI GIOVANNI		77.127	0,225	C
27	SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND		CARDARELLI GIOVANNI		15.000	0,044	C
28	SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND		CARDARELLI GIOVANNI		159.954	0,466	C
29	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND		CARDARELLI GIOVANNI		12.854	0,037	C
30	BLACKROCK GLOBAL SMALLCAP FUND		CARDARELLI GIOVANNI		61.237	0,179	C
31	GLOBAL SMALL CAP PORTFOLIO		CARDARELLI GIOVANNI		6.998	0,020	C
32	OHIO NATIONAL FUND, INC. - INT SMALL-MID COMPANY PTF		CARDARELLI GIOVANNI		60.835	0,177	A
33	CARRARO LINO			1.000		0,003	F
34	BG FIDUCIARIA SIM S.P.A		CARETTI EMANUELE		51.450	0,150	F
35	M. ZANETTI INDUSTRIES		DE BERNARDI ANGELO		22.644.893	66,020	F

Massimo Zanetti

[Signature]



36	SONDEREGGER, WALLY			500		0,001	F
37	SONDEREGGER ROLF			500		0,001	F
38	HERITIER PASCAL-PRIMO				400	0,001	F

AZIONI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI 24.934.151 98,338%
 CONTRARI 360.537 1,422%
 ASTENUTI 60.835 0,240%
 NON VOTANTI 0 0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI 25.355.523 100,000%

Mario Sarsi

Mario Sarsi



Assemblea ordinaria del 19 aprile 2016

Punto 3 ordinaria -

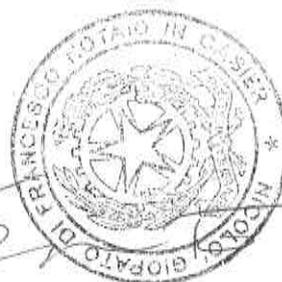
RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in Assemblea	25.355.523	100,000%
Azioni per le quali e' stato espresso il voto	25.355.523	100,000%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	25.294.688	99,760%	73,746%
Contrari	0	0,000%	0,000%
Astenuti	60.835	0,240%	0,177%
Non Votanti	0	0,000%	0,000%
Totale	25.355.523	100,000%	73,923%

Manfredi

Manfredi

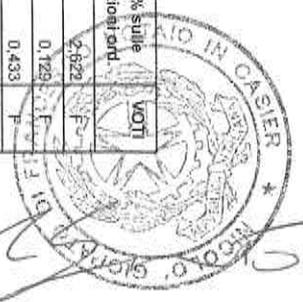


ESITO VOTAZIONE
Punto 3 ordinaria -

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni sold	VOTI
1	INVECO FUNDS SERIES 4		CARDARELLI GIOVANNI		899.500	0,622	F
2	INVECO FUNDS SERIES 4		CARDARELLI GIOVANNI		44.345	0,129	F
3	FEDERATED INTERNATIONAL SMALL MID COMPANY FUND		CARDARELLI GIOVANNI		148.433	0,433	F
4	THE GABELLI HEALTHCARE AND WELLNESSRX TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		29.000	0,085	F
5	TETON WESTWOOD MIGHTY MITE'S FUND		CARDARELLI GIOVANNI		155.100	0,452	F
6	INVECO PERPETUAL GLOBAL SMALLER CO. FD		CARDARELLI GIOVANNI		88.979	0,259	F
7	THE GABELLI GLOBAL SMALL AND MID CAP VALUE TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		9.500	0,028	F
8	HARTFORD HEALTHCARE ENDOWMENT LLC		CARDARELLI GIOVANNI		14.082	0,041	F
9	HARTFORD HEALTHCARE CORP DEFINED BENEFIT MASTER TR AGREEMENT		CARDARELLI GIOVANNI		19.411	0,057	F
10	HENKEL OF AMERICA MASTER RETIREMENT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		15.911	0,046	F
11	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II		CARDARELLI GIOVANNI		1.517	0,004	F
12	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		57.104	0,166	F
13	THE WELLINGTON TR COM NATIONAL ASS MULT COLLECT INV F TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		81.623	0,239	F
14	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II		CARDARELLI GIOVANNI		133.820	0,390	F
15	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND		CARDARELLI GIOVANNI		21.190	0,062	F
16	WTC NA MULTIPLE CTF TRUST INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQUITY PORTFOLIO		CARDARELLI GIOVANNI		13.424	0,039	F
17	FEDERATED UNIT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		9.302	0,027	F
18	FEDERATED UNIT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		91.200	0,266	F
19	FEDERATED UNIT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		19.300	0,056	F
20	FEDERATED UNIT TRUST		CARDARELLI GIOVANNI		134.100	0,391	F
21	INVECO GLOBAL SMALL CAP EQUITY POOL		CARDARELLI GIOVANNI		10.316	0,030	F
22	REGIME DE RETRAITE D HYDRO QUEBEC		CARDARELLI GIOVANNI		86.281	0,257	F
23	CIPAV CALETTA		CARDARELLI GIOVANNI		150.000	0,437	F
24	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		CARDARELLI GIOVANNI		24.867	0,073	F
25	CASEY FAMILY PROGRAMS		CARDARELLI GIOVANNI		2.470	0,007	F
26	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD		CARDARELLI GIOVANNI		77.127	0,225	F
27	SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND		CARDARELLI GIOVANNI		15.000	0,044	F
28	SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND		CARDARELLI GIOVANNI		159.964	0,466	F
29	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND		CARDARELLI GIOVANNI		12.864	0,037	F
30	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND		CARDARELLI GIOVANNI		61.237	0,179	F
31	GLOBAL SMALL CAP PORTFOLIO		CARDARELLI GIOVANNI		6.998	0,020	F
32	OHIO NATIONAL FUND, INC. - INT SMALL-MID COMPANY PTF		CARDARELLI GIOVANNI		60.835	0,177	A
33	CARRARO LINDO			1.000		0,003	F
34	BG FIDUCIARIA SIM S.P.A.		CARETTI EMANUELE		51.450	0,150	F
35	M. ZANETTI INDUSTRIES		DE BERNARDI ANGELO		22.644.883	66,020	F

Massimo Zanetti

Massimo Zanetti



36	SONDEREGGER, WALLY			500		0,001	F
37	SONDEREGGER ROLF			500		0,001	F
38	HERITIER PASCAL-PRIMO				400	0,001	F

AZIONI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI 25.294.688 99,760%
 CONTRARI 0 0,000%
 ASTENUTI 60.835 0,240%
 NON VOTANTI 0 0,000%
 TOTALE AZIONI PRESENTI 25.355.523 100,000%

Mario Rossi

Nicola

