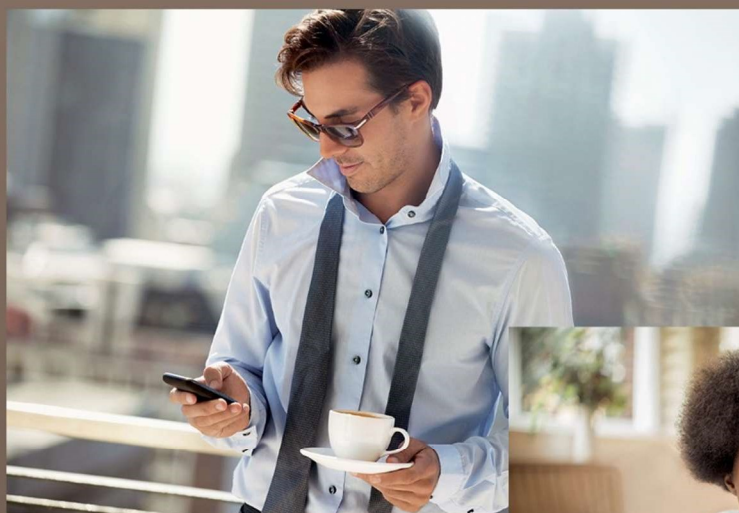


Relazione Finanziaria Semestrale Al 30 Giugno 2016



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

MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

Indice

DATI SOCIETARI DELLA CAPOGRUPPO	4
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO.....	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	6
INTRODUZIONE.....	6
STRUTTURA ED ATTIVITÀ DEL GRUPPO.....	6
ANALISI DELLA GESTIONE.....	7
<i>PREMESSA</i>	7
RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO NEL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2016	7
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA	11
RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO.....	12
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	13
INVESTIMENTI	14
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2016.....	15
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE.....	15
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
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016.....	17
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i>	17
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</i>	18
<i>PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA</i>	19
<i>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO</i>	20
<i>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i>	21
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	22
1. INFORMAZIONI GENERALI	22
2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI	22
3. CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL’EURO.....	23
4. RIESPOSIZIONE DEI DATI COMPARATIVI.....	24
5. USO DI STIME.....	25
6. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E STRUMENTI FINANZIARI	25
7. STAGIONALITÀ	27
8. AGGREGAZIONI AZIENDALI	27
9. INFORMATIVA DI SETTORE	29
10. ATTIVITÀ IMMATERIALI	29
11. ATTIVITÀ MATERIALI	30
12. PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE E COLLEGATE	30
13. CREDITI VERSO CLIENTI CORRENTI E NON CORRENTI.....	31
14. PATRIMONIO NETTO.....	31
15. FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI	33
16. ALTRI FONDI NON CORRENTI	35
17. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI	35
18. RICAVI	36
19. MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI.....	37
20. COSTI PER SERVIZI E PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	37
21. COSTI PER IL PERSONALE.....	37
22. ALTRI COSTI OPERATIVI	38
23. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	38
24. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	38
25. IMPOSTE SUL REDDITO.....	39
26. UTILE PER AZIONE	39
27. TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	39
28. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE.....	43
ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO	44
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006</i>	46
<i>PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006</i>	47
<i>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006</i>	48
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL’ART.81-TER, DEL	

REGOLAMENTO CONSOB N.11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 201649

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

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Introduzione

Con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2016, 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, Tailandia, Malesia, Emirati Arabi, e Singapore.

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

Analisi della Gestione

Premessa

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

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

Risultati economici del Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2016

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2016	(**)	2015*	(**)	2016-2015	
Ricavi	442.728	100,0%	450.522	100,0%	(7.794)	-1,7%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(258.482)	-58,4%	(279.614)	-62,1%	21.132	-7,6%
Gross Profit⁽¹⁾	184.246	41,6%	170.908	37,9%	13.338	7,8%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(85.471)	-19,3%	(83.209)	-18,5%	(2.262)	2,7%
Costi per il personale	(69.141)	-15,6%	(62.104)	-13,8%	(7.037)	11,3%
Altri costi operativi netti ⁽²⁾	(521)	-0,1%	(2.842)	-0,6%	2.321	-81,7%
Svalutazioni ⁽³⁾	(2.433)	-0,5%	(1.879)	-0,4%	(554)	29,5%
EBITDA⁽¹⁾	26.680	6,0%	20.874	4,6%	5.806	27,8%
Oneri non ricorrenti ⁽⁴⁾	-	0,0%	2.665	0,6%	(2.665)	-100,0%
EBITDA Adjusted⁽¹⁾	26.680	6,0%	23.539	5,2%	3.141	13,3%
Ammortamenti ⁽⁵⁾	(15.528)	-3,5%	(15.543)	-3,4%	15	-0,1%
Utile operativo	11.152	2,5%	5.331	1,2%	5.821	>100,0%
Oneri finanziari netti ⁽⁶⁾	(2.810)	-0,6%	(4.346)	-1,0%	1.536	-35,3%
Utile prima delle imposte	8.342	1,9%	985	0,2%	7.357	>100,0%
Imposte sul reddito	(3.186)	-0,7%	(401)	-0,1%	(2.785)	>100,0%
Utile del periodo	5.156	1,2%	584	0,1%	4.572	>100,0%

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 4).

(**) 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 442.728 migliaia nel primo semestre 2016, evidenzia un decremento di Euro 7.794 migliaia (-1,7%) rispetto al primo semestre 2015. Tale decremento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto *i*) della diminuzione dei prezzi di vendita del caffè tostato ed altri (- 7,1%) parzialmente compensata dall'incremento dei volumi di vendita del caffè tostato (6,0%), nonché *ii*) dalla riduzione dei ricavi degli altri prodotti (-0,6%).

La diminuzione dei ricavi è dovuta principalmente calo della voce "Vendita di caffè tostato", pari ad Euro 5.272 migliaia (-1,3%). Tale decremento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto dovuto a:

- riduzione dei prezzi di vendita del caffè tostato, che ha determinato un decremento dei ricavi del 8,1%, conseguente alla diminuzione prezzo di medio acquisto del caffè verde;
- incremento dei volumi di vendita del caffè tostato che determinato un incremento dei ricavi del 6,8% rispetto al primo semestre 2015. I volumi di vendita del caffè tostato sono stati pari a tonnellate 63,7 migliaia e tonnellate 59,7 migliaia, rispettivamente nei semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015. Tale incremento, pari a tonnellate a 4,0 migliaia ha riguardato principalmente l'Europa del Nord (tonnellate 2,1 migliaia) nel canale *Mass Market* e le Americhe (tonnellate 1,4 migliaia) nel canale *Private Label*. L'area dell'Europa del Sud è cresciuta in modo armonico in tutti i canali distributivi (tonnellate 0,5 migliaia), mentre l'area Asia-Pacifico e Cafés è rimasta sostanzialmente stabile.

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015, divisi per canale di vendita.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2016	(**)	2015*	(**)	2016-2015	
<i>Mass Market</i>	165.450	37,4%	158.165	35,1%	7.285	4,6%
<i>Foodservice</i>	92.289	20,8%	91.424	20,3%	865	0,9%
<i>Private Label</i>	157.457	35,6%	170.403	37,8%	(12.946)	-7,6%
Altro	27.532	6,2%	30.530	6,8%	(2.998)	-9,8%
Totale	442.728	100,0%	450.522	100,0%	(7.794)	-1,7%

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafé (Cfr.nota 4).

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

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015 divisi per area geografica.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2016	(**)	2015*	(**)	2016-2015	
Americhe	220.593	49,8%	233.553	51,8%	(12.960)	-5,5%
Europa del Nord	85.434	19,3%	76.982	17,1%	8.452	11,0%
Europa del Sud	103.777	23,4%	104.313	23,2%	(536)	-0,5%
Asia-Pacifico e Cafés(***)	32.924	7,4%	35.674	7,9%	(2.750)	-7,7%
Totale	442.728	100,0%	450.522	100,0%	(7.794)	-1,7%

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafé (Cfr.nota 4).

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

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

Gross Profit

Il **Gross Profit** pari ad Euro 184.246 migliaia nel primo semestre 2016, evidenzia un incremento di Euro 13.338 migliaia (7,8%) rispetto al primo semestre 2015. Tale incremento è prevalentemente riconducibile alla vendita di caffè tostato (8,7%) e solo parzialmente compensato dagli altri prodotti (-0,9%). L'incremento del *Gross Profit* relativo alla vendita del caffè tostato è principalmente riconducibile alle favorevoli dinamiche dei prezzi di vendita e di acquisto rispettivamente di caffè tostato e verde (3,0%) riconducibile al diverso mix rilevato nei canali di vendita nel 2016 e 2015 nonché all'incremento dei volumi di caffè tostato (5,7%).

EBITDA ed EBITDA Adj

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione dell'EBITDA con il risultato del periodo per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2016	(**)	2015*	(**)	2016-2015	
Utile del periodo	5.156	1,2%	584	0,1%	4.572	>100,0%
Imposte sul reddito	3.186	0,7%	401	0,1%	2.785	>100,0%
Oneri finanziari	2.940	0,7%	4.440	1,0%	(1.500)	-33,8%
Proventi finanziari	(130)	0,0%	(94)	0,0%	(36)	38,3%
Ammortamenti ⁽¹⁾	15.528	3,4%	15.543	3,3%	(15)	-0,1%
EBITDA⁽²⁾	26.680	6,0%	20.874	4,5%	5.806	27,8%

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 4).

(**) 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 semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2016	(**)	2015*	(**)	2016-2015	
EBITDA ⁽¹⁾	26.680	6,0%	20.874	4,6%	5.806	27,8%
Costi per la quotazione	-	0,0%	2.665	0,6%	(2.665)	-100,0%
EBITDA Adjusted⁽¹⁾	26.680	6,0%	23.539	5,2%	3.141	13,3%

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 4).

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

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

L'**EBITDA Adjusted** pari a Euro 26.680 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 registra un significativo incremento rispetto al valore del primo semestre 2015 (Euro 23.539 migliaia). Tale risultato è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- incremento del *Gross Profit*, pari ad Euro 13.338 migliaia, per effetto di quanto precedentemente commentato, parzialmente compensato
- dall'incremento dei costi operativi, pari ad Euro 10.194 migliaia, riconducibile ai maggiori oneri:
 - di natura pubblicitaria e promozionale (Euro 2.261 migliaia) relativi allo sviluppo del marchio globale Segafredo Zanetti e dei marchi locali soprattutto in USA;
 - del personale (Euro 7.037 migliaia) dovuti al rafforzamento della struttura manageriale volta a sviluppare l'attività di coordinamento e direzione del Gruppo ed alla diversa ripartizione temporale di talune componenti di costo variabile rispetto al 2015; e
 - principalmente per accantonamenti al fondo svalutazione crediti (Euro 896 migliaia).

Utile operativo

L'**Utile Operativo**, pari ad Euro 11.152 migliaia nel primo semestre 2016, evidenzia un aumento di Euro 5.821 migliaia rispetto al primo semestre 2015. Tale incremento, oltre a quanto riportato con riferimento all'*EBITDA Adjusted*, è prevalentemente riconducibile ai costi per la quotazione sostenuti nel 2015 per Euro 2.665 migliaia.

Utile del periodo

L'**Utile del Periodo** pari ad Euro 5.156 migliaia nel primo semestre 2016, evidenzia un aumento di Euro 4.572 migliaia rispetto al primo semestre 2015. Tale aumento, oltre a quanto precedentemente commentato con riferimento all'utile operativo, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- riduzione degli oneri finanziari netti, pari ad Euro 1.536 migliaia, sostanzialmente dovuto al minore Indebitamento Finanziario Netto registrato nel corso del primo semestre 2016 rispetto al 2015, anche in relazione al rimborso parziale di USD 81.100 migliaia avvenuto nel mese di giugno 2015 del finanziamento utilizzato per finanziare l'acquisizione delle società Boncafe;
- incremento delle imposte sul reddito, pari ad Euro 2.785 migliaia, principalmente connesso ai maggiori redditi imponibili generati dal Gruppo nel primo semestre 2016 rispetto al 2015.

Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata

Nella seguente tabella si riporta la situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
Impieghi:		
Attività immateriali	117.915	117.834
Attività materiali ed investimenti immobiliari ⁽¹⁾	213.035	213.293
Investimenti in joint venture e collegate	10.507	138
Crediti verso clienti non correnti	13.735	13.783
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti ⁽²⁾	17.775	16.911
Attività non correnti (A)	372.967	361.959
Capitale Circolante Netto (B)⁽³⁾	123.972	159.170
Benefici ai dipendenti	(9.282)	(9.624)
Altri fondi non correnti	(2.305)	(2.258)
Imposte differite ed altre passività non correnti ⁽⁴⁾	(30.570)	(29.889)
Passività non correnti (C)	(42.157)	(41.771)
Capitale investito netto (A+B+C)	454.782	479.358
Fonti:		
Patrimonio netto	293.180	293.686
Indebitamento Finanziario Netto	161.602	185.672
Fonti di finanziamento	454.782	479.358

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

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

Si riporta di seguito la composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
Rimanenze	122.119	134.807
Crediti verso clienti	117.959	115.950
Crediti per imposte correnti	4.273	3.242
Altre attività correnti (1)	12.112	12.272
Debiti verso fornitori	(105.061)	(80.745)
Debiti per imposte correnti	(1.114)	(620)
Altre passività correnti	(26.316)	(25.736)
Capitale Circolante Netto⁽²⁾	123.972	159.170

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

Rendiconto finanziario riclassificato

Nella seguente tabella si riporta il rendiconto finanziario riclassificato per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
EBITDA <i>Adjusted</i> ⁽¹⁾	26.680	23.539
Variazioni nel capitale circolante netto	32.191	(31.595)
Investimenti ricorrenti netti ⁽²⁾	(14.226)	(14.732)
Imposte sul reddito pagate	(3.090)	(4.939)
Altre poste operative	2.851	(985)
Free Cash Flow ⁽¹⁾	44.406	(28.712)
Investimenti non ricorrenti netti ⁽³⁾	(13.006)	(6.294)
Interessi pagati	(3.640)	(4.816)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	(24.640)	43.146
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(201)	443
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.919	3.767
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	25.574	18.302
Disponibilità liquide alla fine del periodo	28.493	22.069

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 4).

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

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

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

Il **Free Cash Flow** è pari a Euro 44.406 migliaia nel primo semestre 2016, a fronte di un valore negativo per Euro 28.712 nel primo semestre 2015. Tale incremento è principalmente riconducibile alla dinamica delle variazioni nel capitale circolante netto.

Nella seguente tabella si riporta la composizione delle variazioni del capitale circolante netto per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
Variazione delle rimanenze	11.410	(13.026)
Variazione dei crediti commerciali	(5.098)	2.882
Variazione dei debiti commerciali	24.217	(3.096)
Variazione delle altre attività/passività	2.459	(18.237)
Pagamento benefici ai dipendenti	(797)	(118)
Variazioni nel capitale circolante netto	32.191	(31.595)

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 4).

Le **variazioni nel capitale circolante netto** sono positive per Euro 32.191 migliaia nel primo semestre 2016, a fronte di un valore negativo di Euro 31.595 migliaia nel primo semestre 2015, principalmente per:

- la voce “variazione delle rimanenze”, pari ad Euro 11.410 migliaia, che riflette sia i minori volumi in stock sia la diminuzione del prezzo medio del caffè verde in stock per le origini più utilizzate dal Gruppo;
- la voce “variazione dei debiti commerciali”, pari ad Euro 24.217 migliaia, che ha beneficiato del cambiamento dei termini di pagamento negoziati con Cofiroasters S.A.

Gli **Investimenti ricorrenti netti**, che assorbono cassa per Euro 14.226 migliaia nel primo semestre 2016, evidenziano una diminuzione di Euro 506 migliaia rispetto al primo semestre 2015.

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** assorbono cassa per Euro 13.006 migliaia ed Euro 6.294 migliaia rispettivamente nel primo semestre 2016 e 2015.

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

I flussi di cassa assorbiti dagli investimenti non ricorrenti netti nel primo semestre 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.

L'attività di finanziamento ha assorbito cassa per Euro 24.640 migliaia nel primo semestre 2016 a fronte della generazione di cassa pari a Euro 43.146 migliaia rilevata nel primo semestre 2015, principalmente per effetto dell'aumento di capitale per Euro 69.659 migliaia. L'assorbimento di cassa del primo semestre 2016 è principalmente riconducibile al combinato effetto dovuto:

- al minor utilizzo di finanziamenti a breve termine, per Euro 29.537 migliaia, per effetto della liquidità generata dalla gestione operativa;
- al pagamento dei dividendi per Euro 3.087 migliaia; e
- alla cassa raccolta tramite nuove emissioni di finanziamenti a medio lungo termine pari, al netto del rimborso delle rate in scadenza, ad Euro 7.984 migliaia.

Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
Cassa	(2.268)	(811)
Altre disponibilità liquide	(26.225)	(24.763)
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
Liquidità (A+B+C)	(28.493)	(25.574)
Crediti finanziari correnti	(88)	(192)
Debiti finanziari correnti	58.191	87.739
Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	28.769	25.291
Altri debiti finanziari correnti	129	70
Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	87.089	113.100
Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	58.508	87.334
Debiti finanziari a medio / lungo termine	101.623	97.787
Obbligazioni emesse	-	-
Altri debiti finanziari non correnti	1.471	551
Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	103.094	98.338
Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	161.602	185.672

L'**Indebitamento Finanziario Netto** pari ad Euro 161.602 migliaia al 30 giugno 2016, registra un decremento pari ad Euro 24.070 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015. Tale decremento è principalmente riconducibile al combinato effetto generato da:

- impatto del *Free Cash Flow* positivo per Euro 44.406 migliaia nel primo semestre 2016;

- investimenti non ricorrenti netti effettuati nel primo semestre 2016 pari ad Euro 13.006 migliaia e relativi all'acquisto di Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. e Boncafe Vietnam Company Ltd nonché all'investimento nel 15,1% del capitale sociale di Club Coffee LP;
- interessi pagati nel primo semestre 2016 per Euro 3.640 migliaia;
- dividendi pagati per Euro 3.087 migliaia;
- impatto delle differenze cambio Euro/USD ed altre variazioni senza impatto sui flussi di cassa.

Investimenti

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio degli investimenti effettuati in attività materiali, immateriali ed aggregazioni aziendali nel primo semestre 2016 e 2015.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2016		2015	
	Investimenti	Esborsi di cassa	Investimenti	Esborsi di cassa
Aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo	133	2.772	-	2.640
Attività materiali	14.750	13.738	15.253	15.253
Attività immateriali	949	949	4.054	4.054
Totale attività non correnti	15.832	17.459	19.307	21.947

Aggregazioni aziendali, incluso operazioni sotto comune controllo

Gli esborsi di cassa sono pari ad Euro 2.772 migliaia ed Euro 2.640 migliaia rispettivamente nel primo semestre 2016 e 2015 e sono relativi all'acquisto della società Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. e Boncafe Vietnam Company Ltd nel 2016 e all'aggiustamento di prezzo per l'acquisizione delle società Boncafe nel 2015.

Attività materiali

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

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2015 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attività materiali in corso pari a rispettivamente a Euro 7.923 migliaia ed Euro 3.370 migliaia.

Attività immateriali

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

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2015 sono 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.

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2016

Nel mese di febbraio il Gruppo ha acquisito l'intero capitale sociale di Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A., società detenuta direttamente da Massimo Zanetti, presidente ed amministratore delegato della Capogruppo ed attiva, in particolar modo, nell'affiliazione commerciale (*franchising*) di operatori nel canale *Foodservice*. L'acquisizione assume rilevanza strategica poiché consentirà di ricondurre all'interno del Gruppo le attività di promozione e sviluppo sul territorio italiano dei *coffee shop* MZBG gestite da Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. che ha completato il processo di ridefinizione del proprio *business model* e miglioramento della propria redditività. Il prezzo di acquisto, definito sulla base di una valutazione redatta da un esperto indipendente, è stato pari a Euro 2.800 migliaia.

Il 19 aprile 2016 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2015 e deliberato la distribuzione di un dividendo di € 0,09 (Euro nove centesimi) per azione per l'esercizio 2015. Il dividendo complessivo, pari a Euro 3.087 migliaia, è stato messo in pagamento nel mese di maggio.

A fine aprile 2016, il Gruppo ha finalizzato l'acquisizione di una partecipazione di minoranza del 15,1% nel capitale sociale di Club Coffee LP, Toronto società di diritto canadese con una posizione di leadership nelle soluzioni tecnologiche innovative relative al mercato del *single serve*, per un corrispettivo pari a 15,1 milioni di dollari canadesi (CAD). Il Gruppo ha l'opzione su un ulteriore 10% del capitale sociale di Club Coffee LP, Toronto esercitabile entro 13 mesi dall'acquisizione iniziale ad un prezzo la cui definizione avverrà in considerazione delle condizioni di mercato.

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.

Eventi successivi alla chiusura del semestre

Si rimanda a quanto descritto nella nota 28 "Eventi Successivi alla Chiusura del Semestre" delle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2016.

Evoluzione prevedibile della gestione

In linea con quanto avvenuto in passato, nella seconda parte dell'anno si prevede, rispetto ai primi sei mesi del 2016, un incremento dei volumi di caffè venduto e dei margini economici.

Sulla base dei risultati conseguiti nel primo semestre del 2016 e sulla base degli andamenti di mercato ad oggi osservabili, le aspettative relative alle *performance* del Gruppo per il 2016 risultano sostanzialmente invariate.

Indicatori alternativi di performance "non-gaap"

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

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

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

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Azioni Proprie

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

Rapporti con parti correlate

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti con parti correlate nel primo semestre 2016 si rinvia a quanto esposto nella nota 27 "Transazioni con Parti Correlate", delle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2016.

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

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

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

Nel primo trimestre 2016, il Gruppo ha acquistato l'intero capitale sociale di Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A., società detenuta direttamente da Massimo Zanetti, presidente ed amministratore delegato e come tale parte correlata di MZBG ("SZWI").

Ai sensi della "Procedura per la Disciplina delle Operazioni con Parti Correlate" di MZBG, l'operazione di acquisto della Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. è stata qualificata come operazione con "Parti Correlate di minore rilevanza". Per tale ragione e conformemente alla Procedura, l'operazione è stata sottoposta al vaglio preventivo del Comitato Parti Correlate di MZBG, il quale si è espresso in senso favorevole sulla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni relative all'operazione medesima.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2016	2015*
Ricavi	18	442.728	450.522
Altri proventi		3.009	2.884
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	19	(258.482)	(279.614)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	20	(85.471)	(83.209)
Costi per il personale	21	(69.141)	(62.104)
Altri costi operativi	22	(3.530)	(5.726)
Ammortamenti e svalutazioni	23	(17.961)	(17.422)
Utile operativo		11.152	5.331
Proventi finanziari	24	130	94
Oneri finanziari	24	(2.940)	(4.440)
Utile prima delle imposte		8.342	985
Imposte sul reddito	25	(3.186)	(401)
Utile del periodo		5.156	584
<i>di cui:</i>			
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>		112	89
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>		5.044	495
Utile per azione base / diluito (in Euro)	26	0,15	0,02

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 4).

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
Utile del periodo	5.156	584
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	523	(506)
Perdita sugli strumenti di copertura <i>net investment hedge</i>	-	(3.685)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	(1.618)	11.200
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi	(1.095)	7.009
Utile/(perdita) attuariale per beneficiari dipendenti	(106)	57
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi	(106)	57
Utile complessivo del periodo	3.955	7.650
Utile complessivo di pertinenza di terzi	108	93
Utile complessivo di pertinenza del Gruppo	3.847	7.557

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 4).

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Abbreviata Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
		2016	2015
Attività immateriali	10	117.915	117.834
Attività materiali	11	208.665	208.871
Investimenti immobiliari		4.370	4.422
Partecipazioni in joint venture	12	10.507	138
Crediti verso clienti non correnti	13	13.735	13.783
Crediti per imposte anticipate		11.383	11.046
Altre attività non correnti		6.392	5.865
Totale attività non correnti		372.967	361.959
Rimanenze		122.119	134.807
Crediti verso clienti	13	117.959	115.950
Crediti per imposte correnti		4.273	3.242
Altre attività correnti		12.200	12.464
Disponibilità liquide		28.493	25.574
Totale attività correnti		285.044	292.037
Totale attività		658.011	653.996
Capitale sociale		34.300	34.300
Altre riserve		117.639	121.803
Utili portati a nuovo		139.336	135.786
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		291.275	291.889
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		1.905	1.797
Totale patrimonio netto	14	293.180	293.686
Finanziamenti non correnti	15	103.094	98.338
Benefici ai dipendenti		9.282	9.624
Altri fondi non correnti	16	2.305	2.258
Imposte differite passive		24.825	24.008
Altre passività non correnti	17	5.745	5.881
Totale passività non correnti		145.251	140.109
Finanziamenti correnti	15	87.089	113.100
Debiti verso fornitori		105.061	80.745
Debiti per imposte correnti		1.114	620
Altre passività correnti	17	26.316	25.736
Totale passività correnti		219.580	220.201
Totale passività		364.831	360.310
Totale patrimonio netto e passività		658.011	653.996

Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2016	2015*
Utile prima delle imposte		8.342	985
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	23	17.961	17.422
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi		274	224
Oneri finanziari netti	24	2.810	4.346
Altre poste non monetarie		144	(423)
Flussi di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		29.531	22.554
Variazione delle rimanenze		11.410	(13.026)
Variazione dei crediti commerciali		(5.098)	2.882
Variazione dei debiti commerciali		24.217	(3.096)
Variazione delle altre attività/passività		2.459	(18.237)
Pagamento benefici ai dipendenti		(797)	(118)
Interessi pagati		(3.640)	(4.816)
Imposte pagate		(3.090)	(4.939)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa		54.992	(18.796)
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	8	(148)	(2.640)
Investimenti in imprese sotto comune controllo al netto della cassa acquisita	8	(2.624)	-
Investimenti in attività materiali	11	(13.738)	(15.253)
Investimenti in attività immateriali	10	(949)	(4.054)
Dismissioni di attività materiali	11	412	418
Dismissioni di attività immateriali	10	49	328
Partecipazioni in joint venture	12	(10.139)	-
Variazione di crediti finanziari		(187)	(30)
Interessi incassati		92	205
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento		(27.232)	(21.026)
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	15	20.000	35.837
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	15	(12.016)	(81.175)
(Decremento)/Incremento di finanziamenti a breve	15	(29.537)	18.825
Aumento di capitale	14	-	69.659
Dividendi distribuiti	14	(3.087)	-
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività finanziaria		(24.640)	43.146
Differenza di conversione su disponibilità liquide		(201)	443
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		2.919	3.767
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		25.574	18.302
Disponibilità liquide alla fine del periodo		28.493	22.069

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 4).

Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Abbreviato Consolidato

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
Al 31 dicembre 2014	28.000	51.708	126.567	206.275	1.759	208.034
Utile del periodo	-	-	495	495	89	584
Utile attuariale per benefici a dipendenti	-	-	53	53	4	57
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	(506)	-	(506)	-	(506)
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (net investment hedge)	-	(3.685)	-	(3.685)	-	(3.685)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	11.200	-	11.200	-	11.200
Utile complessivo del periodo	-	7.009	548	7.557	93	7.650
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Aumento di capitale al netto dei costi di transazione	6.300	63.359	-	69.659	-	69.659
Altri movimenti	-	-	(1.303)	(1.303)	-	(1.303)
Riclassifiche	-	520	(520)	-	-	-
Al 30 giugno 2015*	34.300	122.596	125.292	282.188	1.852	284.040

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 4).

Note Illustrative

1. Informazioni Generali

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. (di seguito la “**Società**” o la “**Capogruppo**”) è una società costituita e domiciliata in Italia e organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana con sede legale in Villorba (Treviso) - Viale Felissent. La Società è controllata da Massimo Zanetti Industries S.A. (anche “**MZ Industries**”), con sede in Lussemburgo.

La Società e le sue controllate (congiuntamente il “**Gruppo**”) operano nel settore del caffè. In particolare, il Gruppo racchiude al proprio interno una molteplicità di marchi internazionali noti nel settore e un vasto assortimento di prodotti coloniali, dal caffè al tè, dal cacao alle spezie.

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

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2016 (“**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato**”) è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall’art. 154 ter c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni.

Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 giugno 2016 è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l’informativa finanziaria infrannuale.

Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma “sintetica” e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio intermedio è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2015 (“**Bilancio Consolidato**”) predisposto in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea.

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

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 agosto 2016, è stato assoggettato a revisione contabile limitata da PricewaterhouseCoopers S.p.A.

2. Sintesi dei principi contabili

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

Si precisa 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 2016.

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

3. Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro

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

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

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

Valuta	Tasso di cambio medio		Tasso di cambio al 30 giugno		Tasso di cambio al 31 dicembre		
	2016	2015	2016	2015	2015	2014	
Dollaro statunitense (USD)	USD	1,12	1,12	1,11	1,12	1,09	1,21
Dollaro australiano (AUD)	AUD	1,52	1,43	1,49	1,46	1,49	1,48
Yen giapponese (JPY)	JPY	124,50	134,16	114,05	137,01	131,07	145,23
Franco svizzero (CHF)	CHF	1,10	1,06	1,09	1,04	1,08	1,20
Real brasiliano (BRL)	BRL	4,13	3,31	3,59	3,47	4,31	3,22
Sterlina britannica (GBP)	GBP	0,78	0,73	0,83	0,71	0,73	0,78
Colòn costaricano (CRC)	CRC	598,69	597,14	607,47	598,28	585,64	655,72
Peso argentino (ARS)	ARS	15,99	9,84	16,58	10,17	14,10	10,28
Corona danese (DKK)	DKK	7,45	7,46	7,44	7,46	7,46	7,45
Zloty polacco (PLZ)	PLZ	4,37	4,14	4,44	4,19	4,26	4,27
Peso cileno (CLP)	CLP	769,26	693,06	735,50	714,92	772,71	737,30
Corona ceca (CSK)	CSK	27,04	27,50	27,13	27,25	27,02	27,74
Peso messicano (MXN)	MXN	20,16	16,89	20,63	17,53	18,91	17,87
Dollaro neozelandese (NZD)	NZD	1,65	1,51	1,56	1,65	1,59	1,55
Dollaro di Singapore (SGD)	SGD	1,54	1,51	1,50	1,51	1,54	1,61
Bhat thailandese (THB)	THB	39,55	36,78	39,01	37,80	39,25	39,91
Dinar Emirati Arabi (AED)	AED	4,10	4,10	4,08	4,11	4,00	4,46
Ringgit malesiano (MYR)	MYR	4,57	4,06	4,43	4,22	4,70	4,25
Vietnam Dong (VND)	VND	24.911,62	24.038,17	24.767,80	24.421,50	24.475,10	25.972,10
Kuna croata (HRK)	HRK	7,56	7,63	7,53	7,59	7,64	7,66
Dollaro di Hong Kong (HKD)	HKD	8,67	8,65	8,61	8,67	8,44	9,42
Leu Rumeno (RON)	RON	4,50	n.a.	4,52	n.a.	4,52	n.a.
Fiorino ungherese (HUF)	HUF	312,70	307,42	317,06	314,93	315,98	315,54
Dollaro Canadese (CAD)	CAD	1,49	n.a.	1,44	n.a.	n.a.	n.a.

4. Riesposizione dei dati comparativi

Nel corso del terzo trimestre 2015 è stata finalizzata la determinazione del fair value delle attività nette 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 sul conto economico abbreviato consolidato e sul conto economico complessivo abbreviato consolidato al 30 giugno 2015 sono di seguito riepilogati.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno 2015		
	Publicato	Impatto acquisizione società Boncafe	Riesposto
Ricavi	450.522		450.522
Altri proventi	2.884		2.884
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(279.614)		(279.614)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(83.209)		(83.209)
Costi per il personale	(62.104)		(62.104)
Altri costi operativi	(5.726)		(5.726)
Ammortamenti e svalutazioni	(16.988)	(434)	(17.422)
Utile operativo	5.765	(434)	5.331
Proventi finanziari	94		94
Oneri finanziari	(4.440)		(4.440)
Utile prima delle imposte	1.419	(434)	985
Imposte sul reddito	(477)	76	(401)
Utile del periodo	942	(358)	584
<i>di cui:</i>			
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	89	-	89
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	853	(358)	495

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno 2015		
	Publicato	Impatto acquisizione società Boncafe	Riesposto
Utile del periodo	942	(358)	584
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(506)	-	(506)
Perdita sugli strumenti di copertura net investment hedge	(3.685)	-	(3.685)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	12.973	(1.773)	11.200
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi	8.782	(1.773)	7.009
Utile attuariale per benefici a dipendenti	57	-	57
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi	57	-	57
Utile complessivo del periodo	9.781	(2.131)	7.650
Utile complessivo di pertinenza di terzi	93	-	93
Utile complessivo di pertinenza del Gruppo	9.688	(2.131)	7.557

5. Uso di stime

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

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

6. Gestione dei Rischi Finanziari e strumenti finanziari

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

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

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

Rischio di mercato

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

Non si rilevano significative variazioni rispetto al 31 dicembre 2015 per quanto riguarda le *policy*, le strategie e gli strumenti utilizzati per la gestione del rischio dei tassi di interesse e di cambio e del prezzo del caffè verde.

Rischio tasso di cambio

Il Gruppo ricorre a contratti *forward* al fine di ridurre il rischio di cambio derivante da attività, passività e flussi di cassa attesi in valuta estera, fissando i rapporti di cambio delle valute funzionali delle società del Gruppo verso il dollaro statunitense. La scadenza dei contratti *forward* in essere non eccede i 12 mesi. Gli strumenti adottati dal Gruppo rispettano i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*.

Al 30 giugno 2016 risultano in essere contratti *forward* per un ammontare nozionale complessivo di Euro 70.129 migliaia (Euro 26.658 migliaia al 31 dicembre 2015). Il *fair value* netto dei contratti *forward* in essere al 30 giugno 2016 è positivo per Euro 1.068 migliaia (positivo per Euro 431 migliaia al 31 dicembre 2015).

Rischio prezzo del caffè verde

Nell'esercizio della sua attività il Gruppo è esposto al rischio di oscillazione dei prezzi della principale materia prima, il caffè verde. Il Gruppo persegue la riduzione dei rischi operativi connessi all'andamento delle quotazioni del caffè verde, sottoscrivendo contratti d'acquisto a termine per caffè verde che implicino impegni futuri d'acquisto a prezzo determinato. La scadenza di tali contratti è generalmente inferiore a quattro/sei mesi. Per maggiori dettagli si veda nota 27 - "Transazioni con parti

correlate”. Dal punto di vista contabile la variazione del *fair value* di suddetti contratti non viene rilevata, essendo verificate le condizioni di applicazione del regime di *own use exemption*.

Gli impegni contrattuali del Gruppo in essere alla chiusura del semestre ammontano ad Euro 160.441 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 96.590 migliaia al 31 dicembre 2015).

Rischio di liquidità

Tenuto conto di quanto riportato nella nota 15 “Finanziamenti correnti e non correnti” si rilevano talune variazioni rispetto agli esborsi finanziari attesi relativi, in particolar modo, ai finanziamenti non correnti rispetto al 31 dicembre 2015.

Al 30 giugno 2016 il Gruppo ha in essere linee di credito rinnovabili annualmente, eventualmente revocabili con ridotto preavviso, per complessivi Euro 213.359 migliaia (Euro 204.913 migliaia al 31 dicembre 2015), deliberate da diversi istituti di credito e relative a scoperti in conto corrente.

A fronte di tali linee di credito, il saldo non utilizzato al 30 giugno 2016 è pari a Euro 164.179 migliaia (Euro 127.229 migliaia al 31 dicembre 2015).

Inoltre, si segnala che:

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

Stima del fair value

Il *fair value* di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il *fair value* di strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione basate su una serie di metodi e assunzioni legate alle condizioni di mercato alla data dei rispettivi bilanci.

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

Al 30 giugno 2016 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<i>Attività</i>				
Contratti derivati sui tassi di cambio	-	1.068	-	1.068
Totale	-	1.068	-	1.068
<i>Passività</i>				
Contratti derivati sui tassi d'interesse	-	2.733	-	2.733
Totale	-	2.733	-	2.733
<hr/>				
Al 31 dicembre 2015 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<i>Attività</i>				
Contratti derivati sui tassi di cambio	-	431	-	431
Totale	-	431	-	431
<i>Passività</i>				
Contratti derivati sui tassi d'interesse	-	3.070	-	3.070
Totale	-	3.070	-	3.070

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

Livello 2: Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi;

Livello 3: Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Non ci sono stati trasferimenti tra livelli nei periodi contabili chiusi al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015. Parimenti non ci sono stati cambiamenti nelle tecniche di valutazione. Eventuali trasferimenti nei livelli gerarchici 2 e 3 sono analizzati ad ogni chiusura ai fini della redazione del bilancio.

Tecniche di valutazione utilizzate per stimare fair value livello 2

Il *fair value* degli strumenti derivati al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015 è di livello 2.

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

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

Il *fair value* dei crediti verso clienti e delle altre attività finanziarie, dei debiti verso fornitori e altri debiti e delle altre passività finanziarie, iscritti tra le voci "correnti" della situazione patrimoniale e finanziaria valutati con il metodo del costo ammortizzato, non si discosta dai valori contabili di bilancio al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015, trattandosi principalmente di posizioni sottostanti a rapporti commerciali il cui regolamento è previsto nel breve termine.

7. Stagionalità

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

8. Aggregazioni aziendali

Primo semestre 2016

Nel primo semestre 2016, il Gruppo ha acquistato l'intero capitale sociale di Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A., società detenuta direttamente da Massimo Zanetti, presidente ed amministratore delegato della Capogruppo ed attiva, in particolar modo, nell'affiliazione commerciale (*franchising*) di operatori nel canale *Foodservice*. Il prezzo di acquisto pattuito ammonta ad Euro 2.800 migliaia sulla base della valutazione redatta da un esperto indipendente.

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

La seguente tabella riporta il confronto tra il corrispettivo pagato e il valore contabile delle attività nette acquisite:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore contabile
Attività immateriali	500
Attività materiali	629
Altre attività	1.372
Crediti per imposte anticipate	52
Disponibilità liquide	176
Altri fondi non correnti	(60)
Benefici ai dipendenti	(67)
Finanziamenti correnti	(292)
Debiti verso fornitori	(588)
Altre passività	(296)
Attività nette acquisite	1.426
Corrispettivo pagato	(2.800)
Riserva per operazione sotto comune controllo	(1.374)

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

La seguente tabella riporta il confronto tra il corrispettivo pagato e il *fair value* provvisorio delle attività nette acquisite:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fair value provvisorio
Attività correnti nette	15
Disponibilità liquide	7
Attività nette acquisite	22
Corrispettivo pagato	(155)
Avviamento provvisorio	133

Primo semestre 2015

Non vi sono state operazioni di aggregazioni aziendale nel primo semestre 2015.

Nel corso del primo semestre 2015, il Gruppo ha corrisposto l’aggiustamento di prezzo relativo alla acquisizione delle società Boncafé 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.

9. Informativa di settore

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

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

10. Attività Immateriali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Avviamento	Marchi, licenze, e simili	Lista clienti	Software ed altre attività immateriali	Totale
Saldo al 31 dicembre 2015	73.148	39.376	1.929	3.381	117.834
<i>Di cui:</i>					
- costo storico	73.148	43.202	3.215	17.889	137.454
- fondo ammortamento	-	(3.826)	(1.286)	(14.508)	(19.620)
Variazione perimetro di consolidamento	133	-	-	500	633
Investimenti	-	101	-	848	949
Disinvestimenti	-	-	-	(49)	(49)
Ammortamenti	-	(941)	(63)	(631)	(1.635)
Differenze di cambio	(6)	231	(38)	(4)	183
Saldo al 30 giugno 2016	73.275	38.767	1.828	4.045	117.915
<i>Di cui:</i>					
- costo storico	73.275	43.726	3.152	20.563	140.716
- fondo ammortamento	-	(4.959)	(1.324)	(16.518)	(22.801)

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

Relativamente agli investimenti 2015 si segnala che nel mese di aprile 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.

Al 30 giugno 2016 non sono stati ravvisati indicatori di *impairment* con riferimento alle CGU oggetto di allocazione di avviamento e di conseguenza non sono stati predisposti test di *impairment*.

11. Attività Materiali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni	Attrezzature bar	Attività materiali in corso	Totale
Saldo al 31 dicembre 2015	81.749	64.635	20.210	39.534	2.743	208.871
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	115.397	131.908	65.445	137.020	2.743	452.513
- fondo ammortamento	(33.648)	(67.273)	(45.235)	(97.486)	-	(243.642)
Variazione perimetro di consolidamento	439	-	133	57	-	629
Investimenti	1.965	472	2.148	7.568	2.597	14.750
Disinvestimenti	-	(6)	(150)	(163)	-	(319)
Ammortamenti	(2.004)	(2.943)	(2.148)	(6.746)	-	(13.841)
Riclassifiche	72	1.424	294	14	(1.804)	-
Differenze di cambio	(119)	(931)	(176)	(161)	(38)	(1.425)
Saldo al 30 giugno 2016	82.102	62.651	20.311	40.103	3.498	208.665
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	116.243	135.809	69.096	146.521	3.498	471.167
- fondo ammortamento	(34.141)	(73.158)	(48.785)	(106.418)	-	(262.502)

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 nel primo semestre 2015 ammontano ad Euro 15.253 migliaia, principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed altre attività materiali in corso pari rispettivamente a Euro 7.923 migliaia ed Euro 3.370 migliaia.

12. Partecipazioni in joint venture e collegate

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2016
Saldo al 1 gennaio 2016	138
Investimento in Club Coffee LP	10.139
Risultato	(4)
Differenze di cambio	234
Saldo al 30 giugno 2016	10.507

Nel mese di aprile il Gruppo, tramite la sua controllata nordamericana Massimo Zanetti Beverage USA, ha acquisito una quota di minoranza (pari al 15,1% del capitale) della società Club Coffee LP, con sede a Toronto a fronte del pagamento Euro 10.139 migliaia, per ulteriori informazioni si rinvia a quanto più diffusamente riportato nella sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2016". Il Gruppo ha valutato di esercitare un'influenza notevole sulla Club Coffee LP che, pertanto, è stata classificata come società collegata, valutata con il metodo del patrimonio netto.

13. Crediti verso Clienti Correnti e Non Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2016	2015
Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti	138.851	136.355
Fondo svalutazione crediti	(20.892)	(20.405)
Totale crediti verso clienti correnti	117.959	115.950
Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti non correnti	19.716	18.826
Fondo svalutazione crediti non corrente	(5.981)	(5.043)
Totale crediti verso clienti non correnti	13.735	13.783
Totale crediti verso clienti correnti e non correnti	131.694	129.733

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo svalutazione crediti corrente	Fondo svalutazione crediti non corrente
Saldo al 31 dicembre 2015	20.405	5.043
Accantonamento	1.014	1.419
Rilascio	-	-
Utilizzo	(435)	(481)
Differenze di cambio	(92)	-
Saldo al 30 giugno 2016	20.892	5.981

14. Patrimonio netto

Capitale Sociale

Al 30 giugno 2016 il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 34.300 migliaia ed è costituito da n. 34.300.000 azioni ordinarie senza indicazione del relativo valore nominale.

Altre Riserve e Utili portati a nuovo

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

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva sovrapprezzo delle azioni</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Riserva cash flow hedge</i>	<i>Net investment hedge</i>	<i>Riserva di traduzione</i>	<i>Totale altre riserve</i>	<i>Utili portati a nuovo</i>
Al 31 dicembre 2014	3.742	-	49.385	536	(6.745)	4.790	51.708	126.567
Utile attuariale per beneficiari a dipendenti - lordo	-	-	-	-	-	-	-	76
Utile attuariale per beneficiari a dipendenti - effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	-	(23)
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - lordo	-	-	-	(995)	-	-	(995)	-
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - effetto fiscale	-	-	-	489	-	-	489	-
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	-	-	-	-	11.200	11.200	-
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (net investment hedge) - lordo	-	-	-	-	(5.083)	-	(5.083)	-
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (net investment hedge) - effetto fiscale	-	-	-	-	1.398	-	1.398	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	(1.303)
Aumento di capitale al netto dei costi di transazione	-	63.359	-	-	-	-	63.359	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	-	495
Riclassifiche	26	-	494	-	-	-	520	(520)
Al 30 giugno 2015*	3.768	63.359	49.879	30	(10.430)	15.990	122.596	125.292

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafé (Cfr. nota 4).

Nel mese di febbraio il Gruppo ha acquisito l'intero capitale sociale di Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. Il prezzo di acquisto, definito sulla base di una valutazione redatta da un esperto, è stato pari a Euro 2.800 migliaia.

Il 19 aprile 2016 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2015 e deliberato la distribuzione di un dividendo di € 0,09 (Euro nove centesimi) per azione per l'esercizio 2015. Il dividendo complessivo, pari a Euro 3.087 migliaia, è stato messo in pagamento nel mese di maggio.

15. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015.

Al 30 giugno 2016 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	28.769	97.179	4.444	130.392
Finanziamenti a breve termine	49.210	-	-	49.210
Anticipazioni ricevute da factor e banche	8.981	-	-	8.981
Passività finanziaria per leasing	129	1.126	345	1.600
Totale	87.089	98.305	4.789	190.183

Al 31 dicembre 2015 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	25.291	87.513	10.274	123.078
Finanziamenti a breve termine	75.394	-	-	75.394
Anticipazioni ricevute da factor e banche	12.345	-	-	12.345
Passività finanziaria per leasing	70	344	207	621
Totale	113.100	87.857	10.481	211.438

Finanziamenti a lungo termine

La tabella di seguito riepiloga i principali finanziamenti a lungo termine in essere al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015:

Tasso di interesse	Anno di erogazione	Importo originario <i>(in migliaia)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
			2016 <i>(in migliaia di Euro)</i>	2015
denominati in Euro				
Euribor 6M + 4,95%	2013	24.000	11.897	14.871
Euribor 6M + 3,00%	2013	20.000	9.943	11.428
Euribor 3M + 3,50%	2013	12.000	6.241	7.419
Euribor 6M + 2,50%	2011	15.000	4.110	5.362
Euribor 6M + 3,00%	2013	8.000	5.499	6.073
Euribor 3M + 3,375%	2014	5.000	2.572	3.175
Euribor 3M + 4,50%	2014	5.000	1.250	2.083
Euribor 6M + 2,30%	2015	20.000	19.842	19.826
Euribor 6M + 1,25%	2015	5.000	3.356	4.181
Euribor 3M + 1,25%	2015	12.000	10.333	11.000
Euribor 6M + 1%	2016	5.000	5.000	-
Euribor 3M + 1,10%	2016	15.000	14.963	-
Altri finanziamenti	-	-	1.072	834
		subtotale	96.078	86.252
denominati in US Dollaro				
Libor 3M + 2,50%	2015	39.620	31.790	34.109
6,5% / Libor 3M + 7,5%	2015	3.000	2.524	2.717
		subtotale	34.314	36.826
Totale			130.392	123.078
<i>di cui non corrente</i>			92.624	97.691
<i>di cui corrente</i>			37.768	25.387

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

Tali parametri (cd. *covenants*), costantemente monitorati dal Gruppo, risultano rispettati dal Gruppo al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015.

Nel corso del primo semestre 2016 il Gruppo ha ottenuto l'erogazione di due contratti di finanziamento a medio lungo termine con i seguenti Istituti Bancari:

- Banca popolare dell'Emilia Romagna in data 15 febbraio 2016 per un importo nominale pari ad Euro 5.000 migliaia con scadenza in data 15 luglio 2019;
- UBI Banca popolare commercio e industria in data 21 marzo 2016 per un importo nominale pari ad Euro 15.000 migliaia con scadenza in data 21 marzo 2021;

Nel mese di maggio il Gruppo ha stipulato un contratto di finanziamento con Friuladria per un importo nominale pari ad Euro 9.000 migliaia con scadenza in data 30 giugno 2020; alla data del 30 giugno 2016 tale finanziamento risultava ancora non erogato.

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 giugno	Al 31 dicembre
	2016	2015
<i>Valore nominale finanziamenti a lungo termine</i>		
- a tasso variabile	131.080	121.173
- a tasso fisso	-	2.717
Valore nozionale derivati su tassi di interesse	40.966	48.166
Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso	31%	41%
Parte non coperta finanziamenti a lungo termine	69%	59%
Finanziamenti a lungo termine in Euro	74%	70%
Finanziamenti a lungo termine in USD	26%	30%

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.

Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2016	2015
Cassa	(2.268)	(811)
Altre disponibilità liquide	(26.225)	(24.763)
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
Liquidità (A+B+C)	(28.493)	(25.574)
Crediti finanziari correnti	(88)	(192)
Debiti finanziari correnti	58.191	87.739
Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	28.769	25.291
Altri debiti finanziari correnti	129	70
Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	87.089	113.100
Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	58.508	87.334
Debiti finanziari a medio / lungo termine	101.623	97.787
Obbligazioni emesse	-	-

Altri debiti finanziari non correnti	1.471	551
Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	103.094	98.338
Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	161.602	185.672

16. Altri fondi non correnti

Di seguito si riporta la movimentazione della voce in oggetto.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo per trattamento quiescenza agenti	Altri fondi rischi	Totale
Al 31 dicembre 2015	1.662	596	2.258
Variazioni Perimetro	-	60	60
Accantonamenti	10	146	156
Utilizzi	(89)	(19)	(108)
Rilasci	-	(82)	(82)
Differenze di cambio	21	-	21
Al 30 giugno 2016	1.604	701	2.305

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

17. Altre passività correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
Contratti derivati sui tassi d'interesse	2.228	2.367
Contratti di garanzia finanziaria non correnti	1.568	1.568
Altre passività non correnti	1.949	1.946
Totale altre passività non correnti	5.745	5.881
Debiti verso il personale	7.339	7.515
Debiti verso istituti di previdenza	4.061	4.412
Altri debiti tributari	4.228	3.983
Contratti di garanzia finanziaria correnti	1.729	1.729
Anticipi da clienti	1.154	532
Debiti verso agenti	1.223	1.474
Contratti derivati sui tassi d'interesse	505	703
Altre passività correnti	6.077	5.388
Totale altre passività correnti	26.316	25.736

Per quanto concerne le passività connesse agli strumenti derivati si veda la nota 6 "Stima del *fair value*."

La voce "Contratti di garanzia finanziaria" si riferisce agli effetti della contabilizzazione della garanzia finanziaria prestata dal Gruppo in favore di Claris Factor S.p.A. per finanziamenti erogati da quest'ultima a clienti del Gruppo in forma di operazioni di sconto di portafoglio cambiario. Tale garanzia si inserisce in una più ampia gestione dei rapporti commerciali con i clienti, principalmente esercizi bar in Italia.

I finanziamenti a clienti erogati da Claris Factor S.p.A. ed assistiti da garanzia del Gruppo ammontano a Euro 14.831 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 16.911 migliaia al 31 dicembre 2015).

Nella voce Altre Passività Correnti ed Altre Passività Non Correnti sono inclusi rispettivamente Euro 1.200 migliaia ed Euro 1.300 migliaia relativi alle rate della sanzione comminata dalla Authority Antitrust tedesca da corrispondere nel 2016 e 2017.

18. Ricavi

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
Vendita di caffè tostato	392.311	397.583
Vendita di prodotti coloniali e altri prodotti ad uso alimentare	22.884	22.409
Vendita di macchine da caffè	16.129	17.522
Ricavi da rete di caffetterie	5.402	5.865
Altri ricavi	6.002	7.143
Totale	442.728	450.522

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr.nota 4).

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
<i>Mass Market</i>	165.450	158.165
<i>Foodservice</i>	92.289	91.424
<i>Private Label</i>	157.457	170.403
<i>Altro</i>	27.532	30.530
Totale	442.728	450.522

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr.nota 4).

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
Americhe	220.593	233.553
Europa del Nord	85.434	76.982
Europa del Sud	103.777	104.313
Asia-Pacifico e Cafés(**)	32.924	35.674
Totale	442.728	450.522

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr.nota 4).

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

19. Materie Prime, Sussidiarie, di Consumo e Merci

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
Acquisti di materie prime	188.623	204.594
Acquisti di prodotti finiti	34.806	40.084
Acquisti imballi e altri	35.053	34.936
Totale	258.482	279.614

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr.nota 4).

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

Di seguito si riporta il dettaglio della voce in oggetto.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
Pubblicità e promozioni	21.740	19.520
Trasporti	11.829	13.078
Commissioni agenti ed altri	9.359	9.464
Manutenzione, riparazione e assistenza	7.081	6.558
Affitti e noleggi	7.514	7.412
Utenze	7.076	7.121
Spese viaggio e carburanti	4.553	4.471
Consulenze e collaborazioni	4.683	4.339
Lavoratori interinali	1.709	2.406
Assicurazioni	1.458	1.462
Lavorazioni esterne	1.517	1.881
Altre prestazioni	6.952	5.497
Totale	85.471	83.209

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr.nota 4).

21. Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
Salari e stipendi	56.261	50.003
Oneri sociali	9.819	8.666
Compensi agli amministratori	1.678	1.669
Contributi a fondi pensionistici	415	761
Altri costi relativi al personale	968	1.005
Totale	69.141	62.104

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr.nota 4).

22. Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
Imposte e tasse indirette	1.831	1.624
Altri costi	1.625	1.248
Accantonamenti per rischi ed oneri	74	189
Costi per quotazione	-	2.665
Totale	3.530	5.726

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr.nota 4).

Nel primo semestre 2015 nella voce altri costi operativi sono iscritti Euro 2.665 migliaia relativi ai costi per la quotazione della Società non imputabili all'aumento di capitale.

23. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
Ammortamento delle attività materiali	13.841	13.918
Ammortamento delle attività immateriali	1.635	1.573
Ammortamento degli investimenti immobiliari	52	52
Svalutazione crediti	2.433	1.879
Totale	17.961	17.422

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr.nota 4).

24. Proventi ed Oneri Finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
Interessi passivi	3.277	4.844
Utili netti su cambi	(1.121)	(1.173)
Proventi netti dalla valutazione a fair value di contratti derivati	(336)	(523)
Altri oneri finanziari	1.120	1.292
Totale oneri finanziari	2.940	4.440
Proventi finanziari	(130)	(94)
Totale oneri finanziari netti	2.810	4.346

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr.nota 4).

Il decremento degli interessi passivi, pari ad Euro 1.567 migliaia è prevalentemente riconducibile all'estinzione parziale anticipata del finanziamento erogato da Intesa S. Paolo S.p.A. per l'acquisizione di Boncafe.

25. Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
Imposte correnti	2.725	2.536
Imposte differite	461	(2.135)
Totale	3.186	401

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafé (Cfr.nota 4).

La seguente tabella riporta l'ammontare delle imposte sul reddito iscritto nel Conto Economico Complessivo nei semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
Effetto fiscale sulle perdite su strumenti <i>net investment hedge</i>	-	1.398
Effetto fiscale sulle perdite / (utili) su strumenti cash flow hedge	(114)	489
Effetto fiscale su perdite/(utili) attuariali	40	(23)
Totale	(74)	1.864

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafé (Cfr.nota 4).

26. Utile per Azione

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

<i>(in migliaia di Euro, se non specificato diversamente)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015*
Numero medio delle azioni ordinarie	34.300.000	28.939.779
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	5.044	495
Utile per azione base / diluito (in Euro)	0,15	0,02

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafé (Cfr.nota 4).

L'utile per azione base per il semestre chiuso al 30 giugno 2016, così come quello relativo al periodo comparativo, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

27. Transazioni con Parti Correlate

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

I rapporti di seguito descritti consentono l'acquisizione di vantaggi originati dall'uso di servizi e competenze comuni, dall'esercizio di sinergie di Gruppo e dall'applicazione di politiche unitarie nel campo finanziario. In particolare, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2016 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 i rapporti hanno riguardato alcune specifiche attività, tra cui:

- compravendita di caffè verde;

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

Il Gruppo intrattiene rapporti con le seguenti parti correlate:

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

Nella seguente tabella sono dettagliati i valori economici per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015 ed i saldi patrimoniali al 30 giugno 2016 e 31 dicembre 2015 con parti correlate:

(in migliaia di Euro)	Società sotto comune controllo	Alta direzione	Totale parti correlate	Voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Impatto delle transazioni sul conto economico					
Ricavi					
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	48	-	48	442.728	0,0%
Semestre chiuso al 30 giugno 2015*	72	-	72	450.522	0,0%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci					
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	81.821	-	81.821	258.482	31,7%
Semestre chiuso al 30 giugno 2015*	113.536	-	113.536	279.614	40,6%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi					
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	233	-	233	85.471	0,3%
Semestre chiuso al 30 giugno 2015*	99	-	99	83.209	0,1%
Costi per il personale					
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	-	1.862	1.862	69.141	2,7%
Semestre chiuso al 30 giugno 2015*	-	1.777	1.777	62.104	2,9%
Oneri finanziari					
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	549	-	549	2.940	18,7%
Semestre chiuso al 30 giugno 2015*	347	-	347	4.440	7,8%
Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria					
Crediti verso clienti					
Al 30 giugno 2016	115	-	115	117.959	0,1%
Al 31 dicembre 2015	533	-	533	115.950	0,5%
Altre attività non correnti					
Al 30 giugno 2016	106	-	106	6.392	1,7%
Al 31 dicembre 2015	-	-	-	5.865	0,0%
Altre attività correnti					
Al 30 giugno 2016	207	-	207	12.200	1,7%
Al 31 dicembre 2015	40	-	40	12.464	0,3%
Debiti verso fornitori					
Al 30 giugno 2016	36.670	-	36.670	105.061	34,9%
Al 31 dicembre 2015	13.507	-	13.507	80.745	16,7%

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr.nota 4).

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli altri rapporti con parti correlate al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015.

(in migliaia di Euro)	Società sotto comune controllo	Alta direzione	Totale parti correlate	Totale	Incidenza sul totale
Altre informazioni					
Garanzie prestate					
Al 30 giugno 2016	53.680	-	53.680	68.511	78,4%
Al 31 dicembre 2015	49.000	-	49.000	65.911	74,3%
Impegni					
Al 30 giugno 2016	73.856	-	73.856	160.441	46,0%
Al 31 dicembre 2015	85.510	-	85.510	96.590	88,5%

Società sotto comune controllo

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali ed i valori economici del Gruppo con le Società sotto Comune Controllo per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015 ed al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Cofiroasters SA	Altre società Green Coffee	Altre Società sotto comune controllo	Totale società sotto comune controllo	Voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Impatto delle transazioni sul conto economico						
Ricavi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	-	7	41	48	442.728	0,0%
Semestre chiuso al 30 giugno 2015*	-	-	72	72	450.522	0,0%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci						
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	77.017	4.804	-	81.821	258.482	31,7%
Semestre chiuso al 30 giugno 2015*	109.546	3.990	-	113.536	279.614	40,6%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	-	-	233	233	85.471	0,3%
Semestre chiuso al 30 giugno 2015*	-	-	99	99	83.209	0,1%
Oneri finanziari						
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	549	-	-	549	2.940	18,7%
Semestre chiuso al 30 giugno 2015*	13	-	334	347	4.440	7,8%
Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria						
Crediti verso clienti						
Al 30 giugno 2016	-	-	115	115	117.959	0,1%
Al 31 dicembre 2015	-	-	533	533	115.950	0,5%
Altre attività non correnti						
Al 30 giugno 2016	106	-	-	106	6.392	1,7%
Al 31 dicembre 2015	-	-	-	-	5.865	0,0%
Altre attività correnti						
Al 30 giugno 2016	117	2	88	207	12.200	1,7%
Al 31 dicembre 2015	-	-	40	40	12.464	0,3%
Debiti verso fornitori						
Al 30 giugno 2016	34.128	2.538	4	36.670	105.061	34,9%
Al 31 dicembre 2015	11.321	2.167	19	13.507	80.745	16,7%

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr.nota 4).

Nella seguente tabella sono dettagliati gli altri rapporti del Gruppo con le Società sotto Comune Controllo al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Cofiroasters SA	Capogruppo	Società controllate	Totale Società sotto Comune Controllo	Totale	Incidenza su totale
Altre informazioni						
Garanzie prestate						
Al 30 giugno 2016	-	24.000	29.680	53.680	68.511	78,4%
Al 31 dicembre 2015	-	24.000	25.000	49.000	65.911	74,3%
Impegni						
Al 30 giugno 2016	73.756	-	-	73.756	160.441	46,0%
Al 31 dicembre 2015	85.510	-	-	85.510	96.590	88,5%

Cofiroasters SA ed altre società del green coffee

(a) Compravendita di caffè verde da Cofiroasters SA

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

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

Nel corso del primo semestre 2016 il Gruppo, al fine di omogeneizzare i diversi termini di pagamento concordati in passato tra alcune società controllate e *Cofiroaster SA*, ha rinegoziato con quest'ultima tali termini di pagamento rendendoli uniformi per tutte le società del Gruppo.

Dai rapporti di compravendita di caffè verde con Parti Correlate scaturiscono per il Gruppo costi per materie prime, inclusi nella voce “Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci” pari ad Euro 77.017 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 (Euro 109.546 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2015). I debiti verso Cofiroasters SA inclusi nella voce “Debiti verso fornitori” sono pari ad Euro 34.128 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 11.321 migliaia al 31 dicembre 2015)

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

Il Gruppo, per mitigare i rischi operativi connessi all'andamento delle quotazioni del caffè verde sottoscrive ordini d'acquisto a termine per caffè verde, che implicino impegni futuri d'acquisto a prezzo determinato. Gli impegni d'acquisto a termine di caffè verde in essere con la Cofiroasters SA, non riflessi in bilancio al 30 giugno 2016 ammontano ad Euro 73.856 migliaia (Euro 85.510 migliaia al 31 dicembre 2015).

Società controllate

La Società ha prestato garanzie a beneficio di società del Gruppo in favore di istituti bancari. Le principali garanzie prestate dalla Società includono:

- una garanzia autonoma a prima richiesta prestata in data 29 novembre 2005, confermata in data 13 maggio 2013, in favore di Société Européenne Generale a garanzia degli obblighi di Massimo Zanetti Beverage SA derivanti dal contratto di finanziamento stipulato tra quest'ultima, la Società e Société Européenne Generale in data 9 novembre 2005, per un importo di Euro 24.000 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 24.000 migliaia al 31 dicembre 2015);
- una garanzia in favore di United Overseas Bank Limited emessa in data 27 gennaio 2016 in relazione alle linee di credito da quest'ultima concesse a Boncafé International Pte Ltd per un importo di SGD 5.200 migliaia al 30 giugno 2016.

Capogruppo

In data 22 gennaio 2009, Doge Finland Oy ha costituito ipoteca sui terreni e i fabbricati situati in Vallila Paahtimo - Aleksis Kiven Katu 15, Helsinki, Finlandia, a garanzia di tutte le obbligazioni di Doge S.p.A. ai sensi di un contratto di finanziamento stipulato in pari data tra Doge S.p.A. e Fortis Bank S.A./N.V., succursale di Milano, a cui è successivamente subentrata Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., fino all'importo massimo di Euro 24.000 migliaia. Per effetto dell'accollo di tale finanziamento da parte della Società nel corso del 2015, tale ipoteca è attualmente costituita a garanzia di tutte le obbligazioni della Società.

Alta direzione

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

I costi dell'Alta direzione ammontano a Euro 1.862 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 (Euro 1.777 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2015).

28. Eventi Successivi alla Chiusura del Semestre

In data 11 luglio il Consiglio di Amministrazione della società ha approvato l'acquisizione di Nuricafés-Café e Restauração S.A. società portoghese terzo operatore del mercato e proprietaria dei marchi storici *Nicola Cafes* e *Chave d'Ouro*.

Il corrispettivo per l'acquisizione è stato convenuto in Euro 74.500 migliaia comprensivo dei debiti. Si prevede che l'operazione sarà perfezionata nel mese di Settembre 2016. L'acquisizione verrà finanziata con nuove linee di credito messe a disposizione dal sistema bancario.

Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al	
			Valuta	Importo (000)	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
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 Café 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 Café Montaña S.A.	San José	31 dicembre	CRC	304.000	100%	100%
El Barco Herrumdrado S.A.	San José	31 dicembre	CRC	10	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage U.S.A. Inc.	Suffolk	31 dicembre	USD	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 Café Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	-	100%	100%
BeanToCup (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	4.000	100%	100%
Boncafe Middle East Co LLC	Dubai	31 dicembre	AED	300	100%	100%
Boncafe (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	150.000	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	30.000	100%	100%
Boncafe (Hong Kong) Ltd	Hong Kong	31 dicembre	USD	500	100%	100%
Segafredo Zanetti Grandi Eventi Srl	Bologna	31 dicembre	EUR	20	100%	100%

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al	
			Valuta	Importo (000)	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
SZE Service SRL	Municipiul Brasov	31 dicembre	RON	1	51%	51%
Boncafe Vietnam Company Ltd.	Thuan An	31 dicembre	VND	10.000.000	100%	-
Massimo Zanetti Beverage USA (Canada), Inc.	Suffolk	31 dicembre	USD	0	100%	-
Massimo Zanetti Beverage Canada Investment ULC	Vancouver	31 dicembre	CAD	0	100%	-
Club Coffee LP	Toronto	25 Aprile	CAD	4.000.000	15%	-

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2016	<i>di cui parti correlate</i>	2015*	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	442.728	48	450.522	72
Altri proventi	3.009		2.884	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(258.482)	(81.821)	(279.614)	(113.536)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(85.471)	(233)	(83.209)	(99)
Costi per il personale	(69.141)	(1.862)	(62.104)	(1.777)
Altri costi operativi	(3.530)		(5.726)	
Ammortamenti e svalutazioni	(17.961)		(17.422)	
Utile operativo	11.152		5.331	
Proventi finanziari	130	-	94	-
Oneri finanziari	(2.940)	(549)	(4.440)	(347)
Utile prima delle imposte	8.342		985	
Imposte sul reddito	(3.186)		(401)	
Utile del periodo	5.156		584	
<i>di cui:</i>				
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	<i>112</i>		<i>89</i>	
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	<i>5.044</i>		<i>495</i>	

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
	2016	<i>di cui parti correlate</i>	2015	<i>di cui parti correlate</i>
Attività immateriali	117.915		117.834	
Attività materiali	208.665		208.871	
Investimenti immobiliari	4.370		4.422	
Partecipazioni in joint venture	10.507		138	
Crediti verso clienti non correnti	13.735		13.783	
Crediti per imposte anticipate	11.383		11.046	
Altre attività non correnti	6.392	106	5.865	
Totale attività non correnti	372.967		361.959	
Rimanenze	122.119		134.807	
Crediti verso clienti	117.959	115	115.950	533
Crediti per imposte correnti	4.273		3.242	
Altre attività correnti	12.200	207	12.464	40
Disponibilità liquide	28.493		25.574	
Totale attività correnti	285.044		292.037	
Totale attività	658.011		653.996	
Capitale sociale	34.300		34.300	
Altre riserve	117.639		121.803	
Utili portati a nuovo	139.336		135.786	
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	291.275		291.889	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.905		1.797	
Totale patrimonio netto	293.180		293.686	
Finanziamenti non correnti	103.094		98.338	
Benefici ai dipendenti	9.282		9.624	
Altri fondi non correnti	2.305		2.258	
Imposte differite passive	24.825		24.008	
Altre passività non correnti	5.745		5.881	
Totale passività non correnti	145.251		140.109	
Finanziamenti correnti	87.089		113.100	
Debiti verso fornitori	105.061	36.670	80.745	13.507
Debiti per imposte correnti	1.114		620	
Altre passività correnti	26.316		25.736	
Totale passività correnti	219.580		220.201	
Totale passività	364.831		360.310	
Totale patrimonio netto e passività	658.011		653.996	

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2016	<i>di cui parti correlate</i>	2015*	<i>di cui parti correlate</i>
Utile prima delle imposte	8.342		985	
Rettifiche per:	-		-	
Ammortamenti e svalutazioni	17.961		17.422	
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	274		224	
Oneri finanziari netti	2.810	549	4.346	347
Altre poste non monetarie	144		(423)	
Flussi di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	29.531		22.554	
Variazione delle rimanenze	11.410		(13.026)	
Variazione dei crediti commerciali	(5.098)	(20)	2.882	27
Variazione dei debiti commerciali	24.217	23.149	(3.096)	2.294
Variazione delle altre attività/passività	2.459	(273)	(18.237)	28
Pagamento benefici ai dipendenti	(797)		(118)	
Interessi pagati	(3.640)	(183)	(4.816)	(347)
Imposte pagate	(3.090)		(4.939)	
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	54.992		(18.796)	
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	(148)		(2.640)	
Investimenti in imprese sotto comune controllo al netto della cassa acquisita	(2.624)	(2.624)	-	
Investimenti in attività materiali	(13.738)		(15.253)	(100)
Investimenti in attività immateriali	(949)		(4.054)	
Dismissioni di attività materiali	412		418	
Dismissioni di attività immateriali	49		328	
Partecipazioni in joint venture	(10.139)		-	
Variazione di crediti finanziari	(187)		(30)	
Interessi incassati	92		205	
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(27.232)		(21.026)	
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	20.000		35.837	
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(12.016)		(81.175)	
(Decremento)/Incremento di finanziamenti a breve	(29.537)		18.825	(2.721)
Aumento di capitale	-		69.659	
Dividendi distribuiti	(3.087)		-	
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività finanziaria	(24.640)		43.146	
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(201)		443	
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.919		3.767	
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	25.574		18.302	
Disponibilità liquide alla fine del periodo	28.493		22.069	

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2016.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 è basata su di un processo definito da Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:


3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

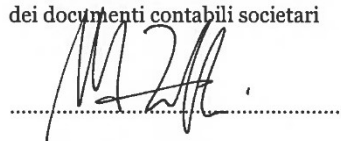
3.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze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

Villorba (TV), 11 agosto 2016

Massimo Zanetti
Presidente e Amministratore Delegato



Massimo Zuffi
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari





RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
Massimo Zanetti Beverage Group SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti di situazione patrimoniale e finanziaria, di conto economico, di conto economico complessivo, delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Massimo Zanetti Beverage Group SpA e società controllate (di seguito anche "Gruppo MZBG") al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulver 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



giugno 2016, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Treviso, 11 agosto 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Filippo Zagagnin', is written over the printed name and title.

Filippo Zagagnin
(Revisore legale)