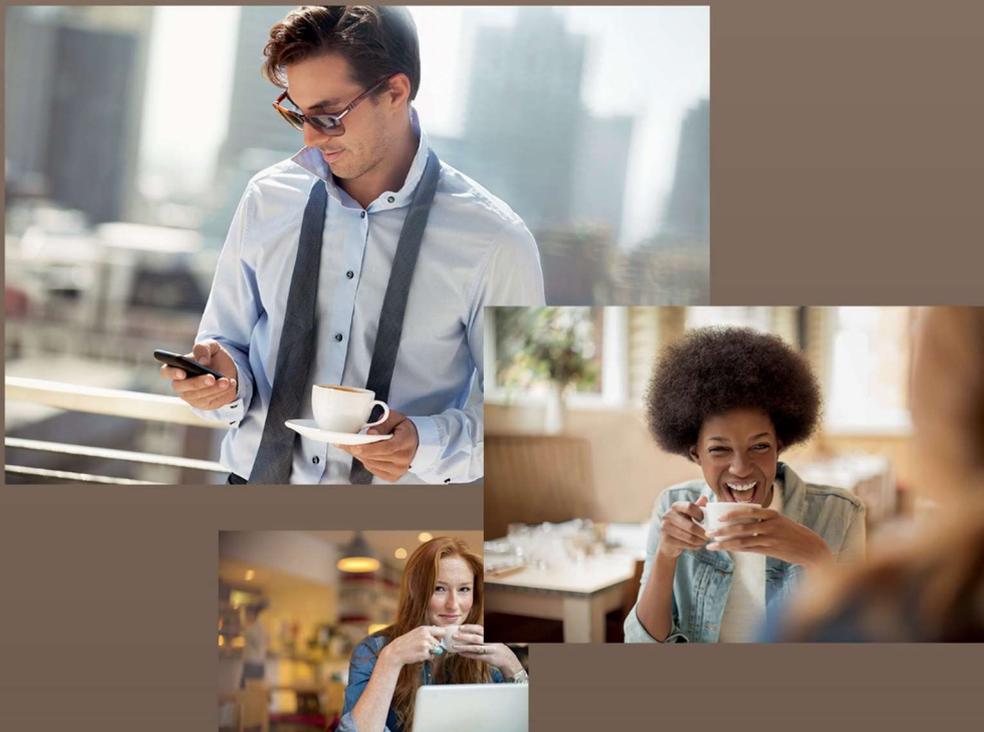


Resoconto Intermedio di Gestione

al 31 marzo 2017



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

Massimo Zanetti

MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

Indice

| | |
|--|----|
| DATI SOCIETARI DELLA CAPOGRUPPO | 3 |
| COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO..... | 4 |
| RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE | 5 |
| INTRODUZIONE..... | 5 |
| STRUTTURA ED ATTIVITÀ DEL GRUPPO..... | 5 |
| ANALISI DELLA GESTIONE..... | 6 |
| PREMESSA | 6 |
| RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO NEL TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2017..... | 6 |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA..... | 9 |
| RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO..... | 10 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO | 11 |
| INVESTIMENTI | 12 |
| FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI TRE MESI DEL 2017 | 12 |
| EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO..... | 12 |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE..... | 13 |
| INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP” | 13 |
| OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI..... | 13 |
| AZIONI PROPRIE | 13 |
| RAPPORTI CON PARTI CORRELATE | 13 |
| ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2017 | 14 |
| PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO..... | 14 |
| PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO COMPLESSIVO CONSOLIDATO | 15 |
| PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA | 16 |
| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO..... | 17 |
| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ABBREVIATO CONSOLIDATO..... | 18 |
| NOTE ILLUSTRATIVE..... | 19 |
| 1. INFORMAZIONI GENERALI | 19 |
| 2. CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL’EURO..... | 19 |
| 3. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E STRUMENTI FINANZIARI | 20 |
| 4. STAGIONALITÀ | 20 |
| 5. AGGREGAZIONI AZIENDALI | 21 |
| 6. FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI..... | 21 |
| 7. PASSIVITÀ POTENZIALI | 22 |
| 8. RICAVI | 23 |
| 9. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | 23 |
| 10. UTILE PER AZIONE | 24 |
| ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO | 25 |
| PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 | 27 |
| PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006..... | 28 |
| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 | 28 |
| DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO SUL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2017 AI SENSI DELL’ART. 154 BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI | 30 |

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

Sabrina Delle Curti (*) (2) (4)
Amministratore

Mara Vanzetta (*) (2) (3)
Amministratore

Giorgio Valerio (*) (1) (4)
Amministratore

(*) *Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina*

(**) *Amministratore non esecutivo ai sensi dell'art. 2 del Codice di Autodisciplina*

- (1) *Presidente del Comitato per le nomine e la remunerazione*
- (2) *Membro del Comitato per le nomine e la remunerazione*
- (3) *Presidente del Comitato per il controllo dei rischi*
- (4) *Membro del Comitato per il controllo dei rischi*

Collegio Sindacale

Fabio Facchini
Presidente

Simona Gnudi
Sindaco Effettivo

Franco Squizzato
Sindaco Effettivo

Cristina Mirri
Sindaco Supplente

Alberto Piombo
Sindaco Supplente

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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 trimestre chiuso al 31 marzo 2017, 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 agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di *performance*. Ciò, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tuttavia tali schemi ed indicatori, non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

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

Risultati economici del Gruppo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2017

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Trimestre chiuso al 31 marzo | | | | Variazione | |
|---|------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2017 | (*) | 2016 | (*) | 2017-2016 | |
| Ricavi | 233.640 | 100,0% | 218.123 | 100,0% | 15.517 | 7,1% |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (136.889) | -58,6% | (129.304) | -59,3% | (7.585) | 5,9% |
| Gross Profit⁽¹⁾ | 96.751 | 41,4% | 88.819 | 40,7% | 7.932 | 8,9% |
| Costi per servizi e per godimento di beni di terzi | (45.012) | -19,3% | (41.981) | -19,2% | (3.031) | 7,2% |
| Costi per il personale | (36.679) | -15,7% | (32.917) | -15,1% | (3.762) | 11,4% |
| Altri costi operativi netti ⁽²⁾ | (32) | 0,0% | (425) | -0,2% | 393 | -92,5% |
| Svalutazioni ⁽³⁾ | (1.116) | -0,5% | (741) | -0,3% | (375) | 50,6% |
| EBITDA⁽¹⁾ | 13.912 | 6,0% | 12.755 | 5,8% | 1.157 | 9,1% |
| Ammortamenti ⁽⁴⁾ | (9.079) | -3,9% | (7.728) | -3,5% | (1.351) | 17,5% |
| Utile operativo | 4.833 | 2,1% | 5.027 | 2,3% | (194) | -3,9% |
| Oneri finanziari netti ⁽⁵⁾ | (944) | -0,4% | (2.505) | -1,1% | 1.561 | -62,3% |
| Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto | (80) | 0,0% | (2) | 0,0% | (78) | > 100% |
| Utile prima delle imposte | 3.809 | 1,7% | 2.520 | 1,2% | 1.289 | 51,2% |
| Imposte sul reddito | (1.490) | -0,6% | (1.224) | -0,6% | (266) | 21,7% |
| Utile del periodo | 2.319 | 1,1% | 1.296 | 0,6% | 1.023 | 78,9% |

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

Note di raccordo fra le voci del conto economico consolidato riclassificato e il prospetto di conto economico abbreviato consolidato:

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

(2) La voce include gli altri proventi e gli altri costi operativi

(3) La voce include le svalutazioni dei crediti

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

(5) La voce include i proventi ed oneri finanziari

Ricavi

La voce "**Ricavi**" pari ad Euro 233.640 migliaia nei primi tre mesi del 2017, evidenzia un incremento di Euro 15.517 migliaia (+7,1%) rispetto al corrispondente periodo del 2016. Tale incremento è prevalentemente riconducibile a:

- decremento dei volumi di vendita del caffè tostato (-3,6%);
- incremento dei prezzi di vendita del caffè tostato ed altri (+4,1%);
- apporto della società Nutricafes S.A. (di seguito "Nutricafes") acquisita nel settembre 2016 (+4,4%);
- impatto delle variazioni dei tassi di cambio (+2,2%).

L'incremento dei ricavi è dovuto principalmente all'incremento della voce "Vendita di caffè tostato", pari ad Euro 15.450 migliaia (+8,0%). Tale incremento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto dovuto a:

- decremento dei volumi di vendita del caffè tostato, pari al -4,0%, rispetto ai primi tre mesi del 2016. A parità di perimetro di consolidamento i volumi di vendita del caffè tostato sono pari a tonnellate 29,8 migliaia e tonnellate 31,1 migliaia, rispettivamente nei trimestri chiusi al 31 marzo 2017 e 2016. Tale decremento ha riguardato principalmente le Americhe (tonnellate 1,1 migliaia) nei canali *Private Label* e *Mass Market*; sono rimaste sostanzialmente stabili l'Europa del Nord, l'Asia-Pacifico e l'Europa del Sud;
- apporto della società Nutricafes (+4,9%);
- incremento dei prezzi di vendita del caffè tostato, che ha determinato un aumento dei ricavi pari a +4,7%, dovuto *i)* al miglioramento del mix di canale e di prodotto ed *ii)* all'incremento dei listini di vendita conseguente al rialzo dei prezzi del caffè verde;
- impatto positivo delle variazioni dei tassi di cambio (+2,4%).

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei trimestri chiusi al 31 marzo 2017 e 2016, divisi per canale di vendita.

| (in migliaia di Euro) | Trimestre chiuso al 31 marzo | | | | Variazioni | |
|-----------------------|------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-------------|
| | 2017 | (*) | 2016 | (*) | 2017-2016 | |
| Mass Market | 87.996 | 37,7% | 81.407 | 37,3% | 6.589 | 8,1% |
| Foodservice | 49.758 | 21,3% | 44.010 | 20,2% | 5.748 | 13,1% |
| Private Label | 81.833 | 35,0% | 78.907 | 36,2% | 2.926 | 3,7% |
| Altro | 14.053 | 6,0% | 13.799 | 6,3% | 254 | 1,8% |
| Totale | 233.640 | 100,0% | 218.123 | 100,0% | 15.517 | 7,1% |

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

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei trimestri chiusi al 31 marzo 2017 e 2016 divisi per area geografica.

| (in migliaia di Euro) | Trimestre chiuso al 31 marzo | | | | Variazioni | |
|-----------------------|------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-------------|
| | 2017 | (*) | 2016 | (*) | 2017-2016 | |
| Americhe | 113.691 | 48,7% | 110.958 | 50,9% | 2.733 | 2,5% |
| Europa del Nord | 43.491 | 18,6% | 42.558 | 19,5% | 933 | 2,2% |
| Europa del Sud | 57.781 | 24,7% | 48.114 | 22,1% | 9.667 | 20,1% |
| Asia-Pacifico e Cafés | 18.677 | 8,0% | 16.493 | 7,6% | 2.184 | 13,2% |
| Totale | 233.640 | 100,0% | 218.123 | 100,0% | 15.517 | 7,1% |

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

Gross Profit

Il **Gross Profit**, pari ad Euro 96.751 migliaia nei primi tre mesi del 2017, evidenzia un incremento di Euro 7.932 migliaia (+8,9%) rispetto ai primi tre mesi del 2016. Tale incremento è parzialmente riconducibile alla contribuzione della società Nutricafés acquisita nel mese di settembre 2016 (+6,1%).

A parità di tassi di cambio e di perimetro di consolidamento, il *Gross Profit* registra un incremento pari ad Euro 834 migliaia (+0,9%), principalmente riconducibile alla vendita di caffè tostato e degli altri prodotti. L'incremento del *Gross Profit* relativo alla vendita di caffè tostato è prevalentemente riconducibile al positivo impatto delle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto rispettivamente di caffè tostato e caffè verde oltreché al diverso mix rilevato nei canali nel 2017 e 2016 (+5,1%), parzialmente compensato dal decremento dei volumi di caffè tostato (-4,0%).

EBITDA

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione dell'**EBITDA** con il risultato del periodo per i trimestri chiusi al 31 marzo 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Trimestre chiuso al 31 marzo | | | | Variazione | |
|---|------------------------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2017 | (*) | 2016 | (*) | 2017-2016 | |
| Utile del periodo | 2.319 | 1,0% | 1.296 | 0,6% | 1.023 | 78,9% |
| Imposte sul reddito | 1.490 | 0,6% | 1.224 | 0,6% | 266 | 21,7% |
| Oneri finanziari | 1.000 | 0,4% | 2.565 | 1,2% | (1.565) | -61,0% |
| Proventi finanziari | (56) | 0,0% | (60) | 0,0% | 4 | -6,7% |
| Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto | 80 | 0,0% | 2 | 0,0% | 78 | >100% |
| Ammortamenti ⁽¹⁾ | 9.079 | 3,8% | 7.728 | 3,5% | 1.351 | 17,5% |
| EBITDA⁽²⁾ | 13.912 | 5,8% | 12.755 | 5,9% | 1.157 | 9,1% |

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

(1) La voce include ammortamento delle attività materiali, ammortamento delle attività immateriali ed ammortamento degli investimenti immobiliari.

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

L'**EBITDA**, pari a Euro 13.912 migliaia nel trimestre chiuso al 31 marzo 2017, registra un incremento pari ad Euro 1.157 migliaia (+9,1%) rispetto al corrispondente periodo del 2016.

Oltre a quanto già commentato con riferimento al *Gross Profit*, tale risultato è prevalentemente riconducibile:

- al positivo contributo della società Nutricafes (Euro 2.348 migliaia); e
- al positivo impatto delle fluttuazioni dei tassi di cambio (Euro 215 migliaia);
- parzialmente compensati dall'incremento dei costi operativi netti (Euro 2.240 migliaia), per effetto di *i*) costi per manutenzioni e per consulenze e collaborazioni in ambito informatico e *ii*) costi per il personale, il cui aumento è principalmente legato all'incremento del personale nelle controllate americane.

Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata

Nella seguente tabella si riporta la situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 31 marzo 2017 ed al 31 dicembre 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Al 31 marzo | Al 31 dicembre |
|--|-----------------|-----------------|
| | 2017 | 2016 * |
| Impieghi: | | |
| Attività immateriali | 189.360 | 189.423 |
| Attività materiali ed investimenti immobiliari ⁽¹⁾ | 223.768 | 224.492 |
| Investimenti in joint venture e collegate | 10.715 | 10.943 |
| Crediti verso clienti non correnti | 4.148 | 4.129 |
| Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti ⁽²⁾ | 28.114 | 25.835 |
| Attività non correnti (A) | 456.105 | 454.822 |
| Capitale Circolante Netto (B)⁽³⁾ | 134.364 | 121.638 |
| Benefici ai dipendenti | (9.368) | (9.268) |
| Altri fondi non correnti | (3.357) | (3.949) |
| Imposte differite ed altre passività non correnti ⁽⁴⁾ | (33.787) | (32.414) |
| Passività non correnti (C) | (46.512) | (45.631) |
| Capitale investito netto (A+B+C) | 543.957 | 530.829 |
| Fonti: | | |
| Patrimonio netto | 311.090 | 309.944 |
| Indebitamento Finanziario Netto | 232.867 | 220.885 |
| Fonti di finanziamento | 543.957 | 530.829 |

* Dati riesposti (Cfr. nota 1)

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

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

Si riporta di seguito la composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo al 31 marzo 2017 ed al 31 dicembre 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Al 31 marzo | Al 31 dicembre |
|--|----------------|----------------|
| | 2017 | 2016 * |
| Rimanenze | 152.196 | 132.858 |
| Crediti verso clienti | 125.710 | 122.074 |
| Crediti per imposte correnti | 2.397 | 1.611 |
| Altre attività correnti ⁽¹⁾ | 20.173 | 18.519 |
| Debiti verso fornitori | (130.807) | (122.209) |
| Debiti per imposte correnti | (1.394) | (644) |
| Altre passività correnti | (33.911) | (30.571) |
| Capitale Circolante Netto⁽²⁾ | 134.364 | 121.638 |

* Dati riesposti (Cfr. nota 1)

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

Rendiconto finanziario riclassificato

Nella seguente tabella si riporta il rendiconto finanziario riclassificato per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Trimestre chiuso al 31 marzo | |
|---|------------------------------|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| EBITDA⁽¹⁾ | 13.912 | 12.755 |
| Variazioni nel capitale circolante netto | (16.511) | 2.387 |
| Investimenti ricorrenti netti ⁽²⁾ | (7.931) | (6.897) |
| Imposte sul reddito pagate | (926) | (1.537) |
| Altre poste operative ⁽³⁾ | 1.341 | 1.205 |
| Free Cash Flow⁽¹⁾ | (10.115) | 7.913 |
| Investimenti non ricorrenti netti ⁽⁴⁾ | (200) | (2.509) |
| Investimenti in crediti finanziari ⁽⁵⁾ | 780 | - |
| Interessi pagati | (2.079) | (1.203) |
| Flusso di cassa dall'attività di finanziamento | 12.968 | 13.719 |
| Differenza di conversione su disponibilità liquide | 113 | (354) |
| Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.467 | 17.566 |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 45.167 | 25.574 |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo | 46.634 | 43.140 |

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

- (1) Si rinvia al paragrafo indicatori alternativi di performance "non-gaap"
- (2) Gli investimenti ricorrenti netti includono gli investimenti in attività materiali ed immateriali esclusi gli *asset deal*
- (3) Le altre poste operative includono principalmente voci di conto economico non monetarie escluse dall'EBIDA Adjusted
- (4) Gli investimenti non ricorrenti netti includono le aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo, e gli *asset deal*
- (5) Gli investimenti in crediti finanziari includono le variazioni dei crediti finanziari e gli interessi incassati

Il **Free Cash Flow**, negativo per Euro 10.115 migliaia nel primo trimestre del 2017, evidenzia un decremento di Euro 18.028 migliaia rispetto al primo trimestre del 2016. Tale decremento è principalmente riconducibile alle variazioni nel capitale circolante netto.

Nella seguente tabella si riporta la composizione delle variazioni del capitale circolante netto per i trimestri chiusi al 31 marzo 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Trimestre chiuso al 31 marzo | |
|---|------------------------------|--------------|
| | 2017 | 2016 |
| Variazione delle rimanenze | (20.239) | 7.181 |
| Variazione dei crediti commerciali | (5.300) | (1.220) |
| Variazione dei debiti commerciali | 9.087 | (3.464) |
| Variazione delle altre attività/passività | 71 | 217 |
| Pagamento benefici ai dipendenti | (130) | (327) |
| Variazioni nel Capitale Circolante Netto⁽¹⁾ | (16.511) | 2.387 |

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

Le **Variazioni nel capitale circolante netto**, negative per Euro 16.511 migliaia nei primi tre mesi del 2017, registrano un decremento di Euro 18.898 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2016. Tale decremento è principalmente riconducibile alla variazione delle rimanenze, solo parzialmente compensato dalla variazione dei debiti commerciali.

Gli **Investimenti ricorrenti netti**, che assorbono cassa per Euro 7.931 migliaia nei primi tre mesi del 2017, risultano in aumento rispetto ai primi tre mesi del 2016 principalmente per l'effetto dell'integrazione di Nutricafes.

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** sono negativi per Euro 200 migliaia e per Euro 2.509 migliaia rispettivamente nei primi tre mesi del 2017 e del 2016.

Nel primo trimestre 2017 gli investimenti non ricorrenti netti sono relativi all'acquisizione di un piccolo produttore locale nel mercato italiano.

I flussi di cassa assorbiti dagli investimenti non ricorrenti netti nei primi tre mesi del 2016 si riferiscono principalmente all'acquisizione della Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. al netto della cassa acquisita, per Euro 2.624 migliaia.

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

Il **flusso di cassa generato dalle attività di finanziamento** rimane sostanzialmente invariato passando da Euro 13.719 migliaia nel primo trimestre del 2016 a Euro 12.968 migliaia nel 2017.

Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 31 marzo 2017 ed al 31 dicembre 2016, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | | Al 31 marzo | Al 31 dicembre |
|------------------------------|--|-----------------|-----------------|
| | | 2017 | 2016 |
| A | Cassa | (2.029) | (931) |
| B | Altre disponibilità liquide | (44.605) | (44.236) |
| C | Titoli detenuti per la negoziazione | - | - |
| D | Liquidità (A+B+C) | (46.634) | (45.167) |
| E | Crediti finanziari correnti | (2.557) | (3.495) |
| F | Debiti finanziari correnti | 64.782 | 50.870 |
| G | Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine | 16.426 | 24.952 |
| H | Altri debiti finanziari correnti | 1.477 | 1.608 |
| I | Indebitamento finanziario corrente (F+G+H) | 82.685 | 77.430 |
| J | Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D) | 33.494 | 28.768 |
| K | Debiti finanziari a medio / lungo termine | 196.529 | 189.393 |
| L | Obbligazioni emesse | - | - |
| M | Altri debiti finanziari non correnti | 2.844 | 2.724 |
| N | Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M) | 199.373 | 192.117 |
| O | Indebitamento Finanziario Netto (J+N) | 232.867 | 220.885 |

L'**Indebitamento Finanziario Netto** pari ad Euro 232.867 migliaia al 31 marzo 2017, registra un incremento pari ad Euro 11.982 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016. Tale incremento è principalmente riconducibile al combinato effetto generato da: *i) Free Cash Flow* negativo per Euro 10.115 migliaia nei primi tre mesi del 2017 e *ii) interessi pagati* nei primi tre mesi del 2017 per Euro 2.079 migliaia, parzialmente compensati da *iii) differenze cambio* ed altre variazioni per complessivi Euro 212 migliaia.

Investimenti

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio degli investimenti effettuati in attività materiali, immateriali ed aggregazioni aziendali nei primi tre mesi del 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Trimestre chiuso al 31 marzo | | | |
|--|------------------------------|------------------|---------------|------------------|
| | 2017 | | 2016 | |
| | Investimenti | Esborsi di cassa | Investimenti | Esborsi di cassa |
| Aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo | 200 | 200 | 2.800 | 2.624 |
| Investimenti in società collegate | - | - | - | - |
| Attività immateriali | 439 | 439 | 316 | 316 |
| Attività materiali | 7.808 | 7.808 | 7.867 | 6.842 |
| Totale attività non correnti | 8.447 | 8.447 | 10.983 | 9.782 |

Aggregazioni aziendali e Aggregazioni aziendali sotto comune controllo

Gli esborsi di cassa sono pari ad Euro 200 migliaia ed Euro 2.624 migliaia rispettivamente nei primi tre mesi del 2017 e 2016 e sono relativi rispettivamente all'acquisizione di un piccolo produttore locale nel mercato italiano ed alla acquisizione di Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. al netto della cassa acquisita.

Attività materiali

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2017 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar e attività materiali in corso pari a rispettivamente a Euro 4.425 migliaia ed Euro 1.526 migliaia.

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2016 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar e terreni e fabbricati in corso pari a rispettivamente a Euro 3.240 migliaia ed Euro 1.901 migliaia.

Attività immateriali

Gli investimenti effettuati sono stati pari ad Euro 439 migliaia ed Euro 316 migliaia rispettivamente nei primi tre mesi del 2017 e 2016 e sono principalmente relativi a software ed altre attività immateriali.

Fatti di rilievo avvenuti nei primi tre mesi del 2017

Non ci sono eventi di rilievo avvenuti nel primo trimestre del 2017.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

In data 11 Aprile 2017 l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ha proceduto:

- alla approvazione del bilancio 2016 e della distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,15 per azione per complessivi Euro 5.145 migliaia;
- alla nomina dei componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente che resteranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019;
- alla nomina dei componenti effettivi e supplenti del Collegio Sindacale e del suo Presidente che resteranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019.

All'interno della ordinaria attività di repertimento di fonti di finanziamento nel mese di Aprile 2017 il Gruppo ha chiuso un contratto di finanziamento a medio lungo termine con Banco BPM per un importo complessivo di Euro 10.000 migliaia con scadenza 2022.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base dei risultati conseguiti nel primo trimestre del 2017 e sulla base degli andamenti di mercato sino ad oggi osservabili, le aspettative relative alle performance del Gruppo per il 2017 risultano invariate.

Indicatori alternativi di performance “non-gaap”

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

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

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

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Azioni Proprie

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

Rapporti con parti correlate

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

Tale procedura è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 luglio 2014 e modificata in data 28 agosto 2015 con il parere favorevole degli amministratori indipendenti.

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

Rispetto a quanto riportato nelle note illustrative al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016, si rileva che nel primo trimestre 2017 non sono state poste in essere operazioni con parti correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontare ad eccezione, per quanto riguarda queste ultime, delle consolidate operazioni di compravendita di caffè verde che il Gruppo intrattiene con Cofiroasters SA, società rientrante nella categoria "società sotto comune controllo".

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 31 marzo 2017

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Consolidato

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Nota | Trimestre chiuso al 31 marzo | |
|---|-----------|---------------------------------|--------------|
| | | 2017 | 2016 |
| Ricavi | 8 | 233.640 | 218.123 |
| Altri proventi | | 1.549 | 1.324 |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | | (136.889) | (129.304) |
| Costi per servizi e per godimento di beni di terzi | | (45.012) | (41.981) |
| Costi per il personale | | (36.679) | (32.917) |
| Altri costi operativi | | (1.581) | (1.749) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 9 | (10.195) | (8.469) |
| Utile operativo | | 4.833 | 5.027 |
| Proventi finanziari | | 56 | 60 |
| Oneri finanziari | | (1.000) | (2.565) |
| Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto | | (80) | (2) |
| Utile prima delle imposte | | 3.809 | 2.520 |
| Imposte sul reddito | | (1.490) | (1.224) |
| Utile del periodo | | 2.319 | 1.296 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>Utile di pertinenza di terzi</i> | | 47 | 55 |
| <i>Utile di pertinenza del Gruppo</i> | | 2.272 | 1.241 |
| Utile per azione base / diluito (in Euro) | 10 | 0,07 | 0,04 |

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Complessivo Consolidato

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Trimestre chiuso al 31 | |
|--|------------------------|----------------|
| | marzo | |
| | 2017 | 2016 |
| Utile del periodo | 2.319 | 1.296 |
| Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) | (480) | (1.209) |
| Perdita sugli strumenti di copertura <i>net investment hedge</i> | - | - |
| Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro | (693) | (5.098) |
| Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi | (1.173) | (6.307) |
| Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti | - | 16 |
| Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi | - | 16 |
| Utile complessivo / (Perdita complessiva) del periodo | 1.146 | (4.995) |
| Utile complessivo di pertinenza di terzi | 47 | 60 |
| Utile complessivo / (Perdita complessiva) di pertinenza del Gruppo | 1.099 | (5.055) |

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Abbreviata Consolidata

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Nota | Al 31 marzo | Al 31 dicembre |
|---|------|----------------|----------------|
| | | 2017 | 2016 * |
| Attività immateriali | | 189.360 | 189.423 |
| Attività materiali | | 219.475 | 220.173 |
| Investimenti immobiliari | | 4.293 | 4.319 |
| Partecipazioni in joint venture e collegate | | 10.715 | 10.943 |
| Crediti verso clienti non correnti | | 4.148 | 4.129 |
| Crediti per imposte anticipate | | 10.871 | 9.799 |
| Altre attività non correnti | | 17.243 | 16.036 |
| Totale attività non correnti | | 456.105 | 454.822 |
| Rimanenze | | 152.196 | 132.858 |
| Crediti verso clienti | | 125.710 | 122.074 |
| Crediti per imposte correnti | | 2.397 | 1.611 |
| Altre attività correnti | | 22.730 | 22.014 |
| Disponibilità liquide | | 46.634 | 45.167 |
| Totale attività correnti | | 349.667 | 323.724 |
| Totale attività | | 805.772 | 778.546 |
| Capitale sociale | | 34.300 | 34.300 |
| Altre riserve | | 123.565 | 124.738 |
| Utili portati a nuovo | | 151.329 | 149.057 |
| Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo | | 309.194 | 308.095 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | | 1.896 | 1.849 |
| Totale patrimonio netto | | 311.090 | 309.944 |
| Finanziamenti non correnti | | 199.373 | 192.117 |
| Benefici ai dipendenti | | 9.368 | 9.268 |
| Altri fondi non correnti | | 3.357 | 3.949 |
| Imposte differite passive | | 30.530 | 29.069 |
| Altre passività non correnti | | 3.257 | 3.345 |
| Totale passività non correnti | | 245.885 | 237.748 |
| Finanziamenti correnti | | 82.685 | 77.430 |
| Debiti verso fornitori | | 130.807 | 122.209 |
| Debiti per imposte correnti | | 1.394 | 644 |
| Altre passività correnti | | 33.911 | 30.571 |
| Totale passività correnti | | 248.797 | 230.854 |
| Totale passività | | 494.682 | 468.602 |
| Totale patrimonio netto e passività | | 805.772 | 778.546 |

* Dati riesposti (Cfr. nota 1)

Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Nota | Trimestre chiuso al 31 marzo | |
|--|----------|---------------------------------|----------------|
| | | 2017 | 2016 |
| Utile prima delle imposte | | 3.809 | 2.520 |
| Rettifiche per: | | | |
| Ammortamenti e svalutazioni | 9 | 10.195 | 8.469 |
| Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi | | 261 | 417 |
| Oneri finanziari netti | | 944 | 2.507 |
| Altre poste non monetarie | | 44 | 47 |
| Flussi di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto | | 15.253 | 13.960 |
| Variazione delle rimanenze | | (20.239) | 7.181 |
| Variazione dei crediti commerciali | | (5.300) | (1.220) |
| Variazione dei debiti commerciali | | 9.087 | (3.464) |
| Variazione delle altre attività/passività | | 71 | 217 |
| Pagamento benefici ai dipendenti | | (130) | (327) |
| Interessi pagati | | (2.079) | (1.203) |
| Imposte pagate | | (926) | (1.537) |
| Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa | | (4.263) | 13.607 |
| Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita | 5 | (200) | - |
| Investimenti in imprese sotto comune controllo al netto della cassa acquisita | 5 | - | (2.624) |
| Investimenti in attività materiali | | (7.808) | (6.842) |
| Investimenti in attività immateriali | | (439) | (316) |
| Dismissioni di attività materiali | | 287 | 261 |
| Dismissioni di attività immateriali | | 29 | - |
| Variazione di crediti finanziari | | 774 | 73 |
| Interessi incassati | | 6 | 42 |
| Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento | | (7.351) | (9.406) |
| Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine | 6 | 15.000 | 20.000 |
| Rimborsi di finanziamenti a lungo termine | 6 | (16.036) | (4.413) |
| Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve | | 14.004 | (1.868) |
| Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria | | 12.968 | 13.719 |
| Differenza di conversione su disponibilità liquide | | 113 | (354) |
| Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | 1.467 | 17.566 |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | | 45.167 | 25.574 |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo | | 46.634 | 43.140 |

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 | - | - | 1.241 | 1.241 | 55 | 1.296 |
| Utile attuariale per benefici a dipendenti | - | - | 11 | 11 | 5 | 16 |
| (Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) | - | (1.209) | - | (1.209) | - | (1.209) |
| Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro | - | (5.098) | - | (5.098) | - | (5.098) |
| (Perdita) complessiva del periodo | - | (6.307) | 1.252 | (5.055) | 60 | (4.995) |
| <i>Operazioni con gli azionisti</i> | | | | | | |
| Acquisizione di Segafredo Zanetti World Wide SpA | - | - | (1.374) | - | - | - |
| Al 31 marzo 2016 | 34.300 | 115.496 | 135.664 | 286.834 | 1.857 | 288.691 |

| <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 2016 | 34.300 | 124.738 | 149.057 | 308.095 | 1.849 | 309.944 |
| Utile del periodo | - | - | 2.272 | 2.272 | 47 | 2.319 |
| Perdita attuariale per benefici a dipendenti | - | - | - | - | - | - |
| (Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) | - | (480) | - | (480) | - | (480) |
| Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro | - | (693) | - | (693) | - | (693) |
| Utile complessivo del periodo | - | (1.173) | 2.272 | 1.099 | 47 | 1.146 |
| <i>Operazioni con gli azionisti</i> | | | | | | |
| Dividendi distribuiti | - | - | - | - | - | - |
| Riclassifiche | - | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | - | - | - | - | - | - |
| Al 31 marzo 2017 | 34.300 | 123.565 | 151.329 | 309.194 | 1.896 | 311.090 |

Note Illustrative

1. Informazioni Generali

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. (di seguito la “**Società**” o la “**Capogruppo**”) è una società costituita e domiciliata in Italia e organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana con sede legale in Villorba (Treviso) - Viale Felissent. La Società è controllata da Massimo Zanetti Industries S.A. (anche “**MZ Industries**”), con sede in Lussemburgo. La Società e le sue controllate (congiuntamente il “**Gruppo**”) operano nel settore del caffè. In particolare, il Gruppo racchiude al proprio interno una molteplicità di marchi internazionali noti nel settore e un vasto assortimento di prodotti coloniali, dal caffè al tè, dal cacao alle spezie.

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

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2016 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall’art. 154 ter c. 5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni, nonché dall’art. 2.2.3 comma 3 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e tenuto conto dell’Avviso n. 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa italiana S.p.A.

Le note esplicative sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente resoconto intermedio deve essere letto unitamente al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016.

Nella predisposizione del presente resoconto intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016, ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie. Si precisa che non sono previsti impatti significativi per il bilancio consolidato del Gruppo in relazione agli emendamenti agli IFRS applicabili per l’esercizio da chiudere al 31 dicembre 2017.

All’interno della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016, le voci crediti verso clienti correnti e non correnti e altre attività correnti e non correnti sono state riesposte ai fini di una migliore comparabilità con i corrispondenti saldi del 31 marzo 2017.

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

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria abbreviata consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 maggio 2017, non è stata assoggettata a revisione contabile.

2. Conversione dei bilanci in moneta diversa dall’euro

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

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio del periodo;

- la riserva di traduzione accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche a un tasso differente da quello di chiusura che quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura a un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione.

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

| Valuta | Tasso di cambio medio | | Tasso di cambio al 31 marzo | | | Tasso di cambio al 31 dicembre | |
|--------------------------|-----------------------|-----------|-----------------------------|-----------|-----------|--------------------------------|-----------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Dollaro statunitense USD | 1,06 | 1,10 | 1,07 | 1,14 | 1,08 | 1,05 | 1,09 |
| Dollaro australiano AUD | 1,41 | 1,53 | 1,40 | 1,48 | 1,42 | 1,46 | 1,49 |
| Yen giapponese JPY | 120,99 | 127,02 | 119,55 | 127,90 | 128,95 | 123,40 | 131,07 |
| Franco svizzero CHF | 1,07 | 1,10 | 1,07 | 1,09 | 1,05 | 1,07 | 1,08 |
| Real brasiliano BRL | 3,35 | 4,31 | 3,38 | 4,12 | 3,50 | 3,43 | 4,31 |
| Sterlina britannica GBP | 0,86 | 0,77 | 0,86 | 0,79 | 0,73 | 0,86 | 0,73 |
| Colòn costaricano CRC | 592,78 | 590,01 | 597,99 | 608,61 | 573,69 | 580,81 | 585,64 |
| Peso argentino ARS | 16,69 | 15,91 | 16,46 | 16,62 | 9,48 | 16,75 | 14,10 |
| Corona danese DKK | 7,44 | 7,46 | 7,44 | 7,45 | 7,47 | 7,43 | 7,46 |
| Zloty polacco PLN | 4,32 | 4,37 | 4,23 | 4,26 | 4,09 | 4,41 | 4,26 |
| Peso cileno CLP | 697,59 | 773,34 | 711,48 | 763,86 | 676,53 | 704,95 | 772,71 |
| Corona ceca CSK | 27,02 | 27,04 | 27,03 | 27,05 | 27,53 | 27,02 | 27,02 |
| Peso messicano MXN | 21,63 | 19,89 | 20,02 | 19,59 | 16,51 | 21,77 | 18,91 |
| Dollaro neozelandese NZD | 1,50 | 1,66 | 1,53 | 1,64 | 1,44 | 1,52 | 1,59 |
| Dollaro di Singapore SGD | 1,51 | 1,55 | 1,49 | 1,53 | 1,48 | 1,52 | 1,54 |
| Bhat thailandese THB | 37,39 | 39,28 | 36,72 | 40,02 | 35,02 | 37,73 | 39,25 |
| Dinar Emirati Arabi AED | 3,91 | 4,04 | 3,92 | 4,18 | 3,95 | 3,87 | 4,00 |
| Ringgit malesiano MYR | 4,73 | 4,62 | 4,73 | 4,41 | 3,99 | 4,73 | 4,70 |
| Vietnam Dong VND | 24.171,80 | 24.618,47 | 24.329,16 | 25.382,90 | 23.182,20 | 23.991,84 | 24.475,10 |
| Kuna croata HRK | 7,47 | 7,62 | 7,45 | 7,53 | 7,65 | 7,56 | 7,64 |
| Dollaro di Hong Kong HKD | 8,26 | 8,57 | 8,31 | 8,83 | 8,34 | 8,18 | 8,44 |
| Leu Rumeno RON | 4,52 | 4,49 | 4,55 | 4,47 | 4,41 | 4,54 | 4,52 |
| Fiorino ungherese HUF | 309,07 | 312,07 | 307,62 | 314,12 | 299,43 | 309,83 | 315,98 |
| Dollaro Canadese CAD | 1,41 | n.a. | 1,43 | n.a. | n.a. | 1,42 | n.a. |

3. Gestione dei Rischi Finanziari e strumenti finanziari

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

4. Stagionalità

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

5. Aggregazioni aziendali

Trimestre chiuso al 31 marzo 2017

Nel primo trimestre 2017 non si sono verificate aggregazioni aziendali.

Trimestre chiuso al 31 marzo 2016

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 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.

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.

6. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 marzo 2017 ed al 31 dicembre 2016.

| Al 31 marzo 2017 <i>(in migliaia di Euro)</i> | Entro 12 mesi | Tra 1 e 5 anni | Oltre 5 anni | Totale |
|---|----------------------|-----------------------|---------------------|----------------|
| Finanziamenti a lungo termine | 16.426 | 160.899 | 35.630 | 212.955 |
| Finanziamenti a breve termine | 57.033 | - | - | 57.033 |
| Anticipazioni ricevute da factor e banche | 7.749 | - | - | 7.749 |
| Finanziamenti da parti correlate | - | - | - | - |
| Passività finanziaria per leasing | 1.477 | 2.844 | - | 4.321 |
| Totale | 82.685 | 163.743 | 35.630 | 282.058 |

| Al 31 dicembre 2016 <i>(in migliaia di Euro)</i> | Entro 12 mesi | Tra 1 e 5 anni | Oltre 5 anni | Totale |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------|----------------|
| Finanziamenti a lungo termine | 24.952 | 140.878 | 48.515 | 214.345 |
| Finanziamenti a breve termine | 41.564 | - | - | 41.564 |
| Anticipazioni ricevute da factor e banche | 9.306 | - | - | 9.306 |
| Finanziamenti da parti correlate | - | - | - | - |
| Passività finanziaria per leasing | 1.608 | 2.041 | 683 | 4.332 |
| Totale | 77.430 | 142.919 | 49.198 | 269.547 |

Finanziamenti a lungo termine

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

Tali parametri (cd. *covenants*), costantemente monitorati dal Gruppo, risultano rispettati dal Gruppo al 31 marzo 2017 ed al 31 dicembre 2016.

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Al 31 marzo | Al 31 dicembre |
|--|-------------|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| <i>Valore nominale finanziamenti a lungo termine</i> | | |
| - a tasso variabile | 203.518 | 214.995 |
| - a tasso fisso | 10.000 | - |
| Valore nozionale derivati su tassi di interesse | 11.867 | 23.476 |
| Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso | 10% | 11% |
| Parte non coperta finanziamenti a lungo termine | 90% | 89% |
| Finanziamenti a lungo termine in Euro | 85% | 84% |
| Finanziamenti a lungo termine in USD | 15% | 16% |

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

Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2017 ed al 31 dicembre 2016, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Al 31 marzo | Al 31 dicembre |
|--|-----------------|-----------------|
| | 2017 | 2016 |
| A Cassa | (2.029) | (931) |
| B Altre disponibilità liquide | (44.605) | (44.236) |
| C Titoli detenuti per la negoziazione | - | - |
| D Liquidità (A+B+C) | (46.634) | (45.167) |
| E Crediti finanziari correnti | (2.557) | (3.495) |
| F Debiti finanziari correnti | 64.782 | 50.870 |
| G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine | 16.426 | 24.952 |
| H Altri debiti finanziari correnti | 1.477 | 1.608 |
| I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H) | 82.685 | 77.430 |
| J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D) | 33.494 | 28.768 |
| K Debiti finanziari a medio / lungo termine | 196.529 | 189.393 |
| L Obbligazioni emesse | - | - |
| M Altri debiti finanziari non correnti | 2.844 | 2.724 |
| N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M) | 199.373 | 192.117 |
| O Indebitamento Finanziario Netto (J+N) | 232.867 | 220.885 |

7. Passività potenziali

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 delle successive fasi processuali, 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.

8. 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> | Trimestre chiuso al 31 marzo | |
|--|------------------------------|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Vendita di caffè tostato | 208.701 | 193.315 |
| Vendita di prodotti coloniali e altri prodotti ad uso alimentare | 10.885 | 11.009 |
| Vendita di macchine da caffè | 8.132 | 8.357 |
| Ricavi da rete di caffetterie | 2.773 | 2.623 |
| Altri ricavi | 3.149 | 2.819 |
| Totale | 233.640 | 218.123 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Trimestre chiuso al 31 marzo | |
|------------------------------|------------------------------|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| <i>Mass Market</i> | 87.996 | 81.407 |
| <i>Foodservice</i> | 49.758 | 44.010 |
| <i>Private Label</i> | 81.833 | 78.907 |
| Altro | 14.053 | 13.799 |
| Totale | 233.640 | 218.123 |

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Trimestre chiuso al 31 marzo | |
|------------------------------|------------------------------|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Americhe | 113.691 | 110.958 |
| Europa del Nord | 43.491 | 42.558 |
| Europa del Sud | 57.781 | 48.114 |
| Asia-Pacifico e Cafés | 18.677 | 16.493 |
| Totale | 233.640 | 218.123 |

9. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Trimestre chiuso al 31 marzo | |
|---|------------------------------|--------------|
| | 2017 | 2016 |
| Ammortamento delle attività materiali | 7.814 | 6.926 |
| Ammortamento delle attività immateriali | 1.239 | 776 |
| Ammortamento degli investimenti immobiliari | 26 | 26 |
| Svalutazione crediti | 1.116 | 741 |
| Totale | 10.195 | 8.469 |

10. Utile per Azione

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

| <i>(in migliaia di Euro, se non specificato diversamente)</i> | Trimestre chiuso al 31 marzo | |
|---|------------------------------|-------------|
| | 2017 | 2016 |
| Numero medio delle azioni ordinarie | 34.300.000 | 34.300.000 |
| Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo | 2.272 | 1.241 |
| Risultato per azione base / diluito (in Euro) | 0,07 | 0,04 |

L'utile per azione base per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2017, così come quello relativo al periodo comparativo, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

| Società | Sede | Data chiusura esercizio | Capitale sociale | | Percentuale considerata al | |
|---|-------------------------------|-------------------------|------------------|---------------|----------------------------|------------------|
| | | | Valuta | Importo (000) | 31 marzo 2017 | 31 dicembre 2016 |
| 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 | 3.892 | 100% | 100% |
| Segafredo Zanetti (Brasil) Com. distr. de Cafè S.A. | Belo Horizonte | 31 dicembre | BRL | 16.479 | 100% | 100% |
| Segafredo Zanetti Chile S.A. | Santiago | 31 dicembre | CLP | 25.000 | 100% | 100% |
| Segafredo Zanetti Coffee System S.p.A. | Treviso | 31 dicembre | EUR | 6.000 | 100% | 100% |
| Segafredo Zanetti CR spol.sro | Praga | 31 dicembre | CSK | 9.300 | 100% | 100% |
| Segafredo Zanetti Danmark Aps | Copenaghen | 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 | 40.300 | 100% | 100% |
| Segafredo Zanetti SR Spol S.r.o. | Bratislava | 31 dicembre | EUR | 200 | 100% | 100% |
| Segafredo Zanetti Trgovanje s kavo. d.o.o. | Ljubljana | 31 dicembre | EUR | 651 | 100% | 100% |
| Brodie Merlose Drysdale & CO Ltd. | Edimburgo | 31 dicembre | GBP | 11 | 100% | 100% |
| Brulerie des Cafés Corsica SAS | Ajaccio | 31 dicembre | EUR | 152 | 100% | 100% |
| Distribuidora Cafè Montaña S.A. | San 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 | 73.641 | 100% | 100% |
| Meira Eesti Oü | Tallin | 31 dicembre | EUR | 15 | 100% | 100% |
| Meira Oy Ltd. | Helsinki | 31 dicembre | EUR | 1.000 | 100% | 100% |
| Puccinos Worldwide Ltd | Edimburgo | 31 dicembre | GBP | - | 100% | 100% |
| Massimo Zanetti Beverage Mexico SA de CV | Mazatlán | 31 dicembre | MXN | 1.806 | 50% | 50% |
| MZB Cafes USA Inc | Suffolk | 31 dicembre | USD | - | 100% | 100% |
| Kauai Coffee Company LLC | Hawaii | 31 dicembre | USD | - | 100% | 100% |
| Massimo Zanetti Beverage Food Services LLC | Wilmington | 31 dicembre | USD | - | 100% | 100% |
| Coffee Care (South West) Ltd | Weddmore | 31 dicembre | GBP | - | 50% | 50% |
| Segafredo Zanetti New Zealand Ltd | Auckland | 31 dicembre | NZD | - | 100% | 100% |
| Segafredo Zanetti Croatia d.o.o. | Zagreb | 31 dicembre | HRK | 1.850 | 100% | 100% |
| Doge Finland Oy | Helsinki | 31 dicembre | EUR | 3 | 100% | 100% |
| Massimo Zanetti Beverage Vietnam Company Ltd | Ben Cat district - Binh Duong | 31 dicembre | VND | 21.000.000 | 100% | 100% |
| Segafredo Zanetti (Thailand) Ltd | Bangkok | 31 dicembre | THB | 15.300 | 100% | 100% |
| Boncafe International Pte Ltd | Singapore | 31 dicembre | SGD | 3.200 | 100% | 100% |
| Boncafe (Cambodia) Ltd | Phnom Penh | 31 dicembre | KHR | 108.000 | 100% | 100% |
| Boncafe (M) Sendirian Berhad | Kuala Lumpur | 31 dicembre | MYR | 200 | 100% | 100% |
| Boncafe (East Malaysia) Sdn Bhd | Kota Kinabalu | 31 dicembre | MYR | - | 100% | 100% |
| Six Degrees Cafè Pte Ltd | Singapore | 31 dicembre | SGD | - | 100% | 100% |
| BeanToCup (Thailand) Ltd | Bangkok | 31 dicembre | THB | 4.000 | 100% | 100% |
| Boncafe Middle East Co LLC | Dubai | 31 dicembre | AED | 300 | 100% | 100% |
| Boncafe (Thailand) Ltd | Bangkok | 31 dicembre | THB | 150.000 | 100% | 100% |
| Massimo Zanetti Beverage (Thailand) Ltd | Bangkok | 31 dicembre | THB | 30.000 | 100% | 100% |

| Società | Sede | Data chiusura esercizio | Capitale sociale | | Percentuale considerata al | |
|--|-------------------|-------------------------|------------------|---------------|----------------------------|------------------|
| | | | Valuta | Importo (000) | 31 marzo 2017 | 31 dicembre 2016 |
| Boncafe (Hong Kong) Ltd | Hong Kong | 31 dicembre | USD | 500 | 100% | 100% |
| Segafredo Zanetti Grandi Eventi Srl | Bologna | 31 dicembre | EUR | 20 | 100% | 100% |
| SZE Service SRL | Municipiul Brasov | 31 dicembre | RON | 1 | 51% | 51% |
| Boncafe Vietnam Company Ltd | Thuan An | 31 dicembre | VND | 10.000.000 | 100% | 100% |
| Massimo Zanetti Beverage USA (Canada), Inc. | Suffolk | 31 dicembre | USD | 0 | 100% | 100% |
| Massimo Zanetti Beverage Canada Investment ULC | Vancouver | 31 dicembre | CAD | 0 | 100% | 100% |
| Club Coffee LP | Toronto | 25 aprile | CAD | 4.000 | 15% | 15% |
| Nutricafes S.A. | Lisbona | 31 dicembre | EUR | 23.900 | 100% | 100% |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Trimestre chiuso al 31 marzo | | | |
|---|-------------------------------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|
| | 2017 | <i>di cui parti correlate</i> | 2016 | <i>di cui parti correlate</i> |
| Ricavi | 233.640 | 37 | 218.123 | 20 |
| Altri proventi | 1.549 | | 1.324 | |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (136.889) | (56.675) | (129.304) | (40.635) |
| Costi per servizi e per godimento di beni di terzi | (45.012) | (122) | (41.981) | (43) |
| Costi per il personale | (36.679) | (1.910) | (32.917) | (827) |
| Altri costi operativi | (1.581) | | (1.749) | |
| Ammortamenti e svalutazioni | (10.195) | | (8.469) | |
| Utile operativo | 4.833 | | 5.027 | |
| Proventi finanziari | 56 | 2 | 60 | |
| Oneri finanziari | (1.000) | (382) | (2.565) | (273) |
| Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto | (80) | | (2) | |
| Utile prima delle imposte | 3.809 | | 2.520 | |
| Imposte sul reddito | (1.490) | | (1.224) | |
| Utile del periodo | 2.319 | | 1.296 | |
| <i>di cui:</i> | | | | |
| <i>Utile di pertinenza di terzi</i> | 47 | | 55 | |
| <i>Utile di pertinenza del Gruppo</i> | 2.272 | | 1.241 | |
| Utile / (perdita) per azione base / diluito (in Euro) | 0,07 | | 0,04 | |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Al 31 marzo | | Al 31 dicembre | |
|---|----------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
| | 2017 | <i>di cui parti correlate</i> | 2016 * | <i>di cui parti correlate</i> |
| Attività immateriali | 189.360 | | 189.423 | |
| Attività materiali | 219.475 | | 220.173 | |
| Investimenti immobiliari | 4.293 | | 4.319 | |
| Partecipazioni in joint venture | 10.715 | | 10.943 | |
| Crediti verso clienti non correnti | 4.148 | | 4.129 | |
| Crediti per imposte anticipate | 10.871 | | 9.799 | |
| Altre attività non correnti | 17.243 | 120 | 16.036 | 120 |
| Totale attività non correnti | 456.105 | | 454.822 | |
| Rimanenze | 152.196 | | 132.858 | |
| Crediti verso clienti | 125.710 | 142 | 122.074 | 359 |
| Crediti per imposte correnti | 2.397 | | 1.611 | |
| Altre attività correnti | 22.730 | 31 | 22.014 | |
| Disponibilità liquide | 46.634 | | 45.167 | |
| Totale attività correnti | 349.667 | | 323.724 | |
| Totale attività | 805.772 | | 778.546 | |
| Capitale sociale | 34.300 | | 34.300 | |
| Altre riserve | 123.565 | | 124.738 | |
| Utili portati a nuovo | 151.329 | | 149.057 | |
| Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo | 309.194 | | 308.095 | |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | 1.896 | | 1.849 | |
| Totale patrimonio netto | 311.090 | | 309.944 | |
| Finanziamenti non correnti | 199.373 | - | 192.117 | |
| Benefici ai dipendenti | 9.368 | | 9.268 | |
| Altri fondi non correnti | 3.357 | | 3.949 | |
| Imposte differite passive | 30.530 | | 29.069 | |
| Altre passività non correnti | 3.257 | | 3.345 | |
| Totale passività non correnti | 245.885 | | 237.748 | |
| Finanziamenti correnti | 82.685 | - | 77.430 | |
| Debiti verso fornitori | 130.807 | 53.935 | 122.209 | 46.647 |
| Debiti per imposte correnti | 1.394 | | 644 | |
| Altre passività correnti | 33.911 | | 30.571 | |
| Totale passività correnti | 248.797 | | 230.854 | |
| Totale passività | 494.682 | | 468.602 | |
| Totale patrimonio netto e passività | 805.772 | | 778.546 | |

* Dati riesposti (Cfr. nota 1)

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Trimestre chiuso al 31 marzo | | | |
|--|------------------------------|---------------------------------------|----------------|---------------------------------------|
| | 2017 | <i>di cui parti correlate</i> | 2016 | <i>di cui parti correlate</i> |
| Utile prima delle imposte | 3.809 | | 2.520 | |
| Rettifiche per: | - | | - | |
| Ammortamenti e svalutazioni | 10.195 | | 8.469 | |
| Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi | 261 | | 417 | |
| Oneri finanziari netti | 944 | 380 | 2.507 | 273 |
| Altre poste non monetarie | 44 | | 47 | |
| Flussi di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto | 15.253 | | 13.960 | |
| Variazione delle rimanenze | (20.239) | | 7.181 | |
| Variazione dei crediti commerciali | (5.300) | 217 | (1.220) | (8) |
| Variazione dei debiti commerciali | 9.087 | 7.379 | (3.464) | 16.565 |
| Variazione delle altre attività/passività | 71 | (31) | 217 | 17 |
| Pagamento benefici ai dipendenti | (130) | | (327) | |
| Interessi pagati | (2.079) | (382) | (1.203) | (273) |
| Imposte pagate | (926) | | (1.537) | |
| Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività operativa | (4.263) | | 13.607 | |
| Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita | (200) | | - | |
| Investimenti in imprese sotto comune controllo al netto della cassa acquisita | - | - | (2.624) | (2.624) |
| Investimenti in attività materiali | (7.808) | | (6.842) | |
| Investimenti in attività immateriali | (439) | | (316) | |
| Dismissioni di attività materiali | 287 | | 261 | |
| Dismissioni di attività immateriali | 29 | | - | |
| Partecipazioni in joint venture e collegate | - | | - | |
| Variazione di crediti finanziari | 774 | | 73 | |
| Interessi incassati | 6 | | 42 | |
| Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento | (7.351) | | (9.406) | |
| Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine | 15.000 | | 20.000 | |
| Rimborsi di finanziamenti a lungo termine | (16.036) | | (4.413) | |
| Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve | 14.004 | | (1.868) | |
| Aumento di capitale | - | | - | |
| Dividendi distribuiti | - | | - | |
| Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria | 12.968 | | 13.719 | |
| Differenza di conversione su disponibilità liquide | 113 | | (354) | |
| Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.467 | | 17.566 | |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 45.167 | | 25.574 | |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo | 46.634 | | 43.140 | |

Dichiarazione del Dirigente Preposto sul Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dr. Massimo Zuffi, dichiara ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2017 di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Villorba (TV), 11 Maggio 2017

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'MZuffi', is positioned below the typed name of the signatory.