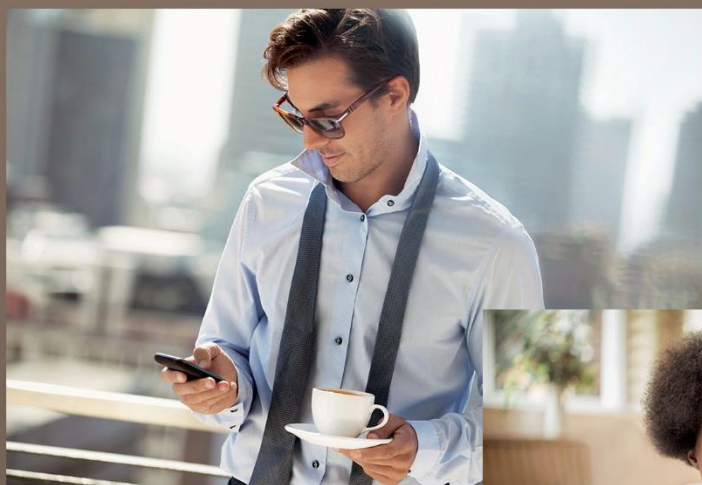


# RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2017



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 .....  | 5  |
| COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO.....   | 6  |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE .....   | 7  |
| INTRODUZIONE.....  | 7  |
| STRUTTURA ED ATTIVITÀ DEL GRUPPO.....  | 7  |
| FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017.....   | 8  |
| ANALISI DELLA GESTIONE.....  | 10 |
| PREMESSA .....   | 10 |
| RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO NEGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2017 E 2016.....   | 10 |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA .....   | 14 |
| RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO.....   | 15 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO .....  | 17 |
| INVESTIMENTI .....   | 17 |
| EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO .....   | 18 |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....   | 18 |
| INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE "NON-GAAP" .....   | 19 |
| RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....  | 19 |
| TITOLO E STRUTTURA AZIONARIA .....   | 20 |
| INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE ED AL PERSONALE.....  | 20 |
| INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO.....   | 21 |
| RISK MANAGEMENT.....   | 23 |
| ALTRE INFORMAZIONI.....  | 24 |
| ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO DELLA CAPOGRUPPO.....  | 25 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO .....  | 26 |
| PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO CONSOLIDATI ..... | 27 |
| PROPOSTA DI DELIBERA SUL RISULTATO D'ESERCIZIO.....  | 28 |
| BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017 .....   | 29 |
| PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO .....  | 29 |
| PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....   | 30 |
| PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA .....   | 31 |
| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....  | 32 |
| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....   | 33 |
| NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO .....  | 34 |
| 1 Informazioni Generali .....  | 34 |
| 2 Sintesi dei Principi Contabili.....  | 34 |
| 2.1. Base di Preparazione.....   | 34 |
| 2.2. Area di Consolidamento e sue Variazioni.....  | 35 |
| 2.3. Criteri e Metodologie di Consolidamento.....  | 35 |
| 2.4. Criteri di Valutazione .....  | 39 |
| 2.5. Principi contabili di recente emissione.....  | 47 |
| 2.6. Eventi ed operazioni non ricorrenti .....   | 52 |
| 3 Gestione dei Rischi Finanziari .....   | 52 |
| 4 Stime e Assunzioni .....   | 58 |
| 5 Aggregazioni Aziendali .....   | 60 |
| 6 Informativa di Settore .....   | 61 |
| 7 Attività Immateriali.....  | 62 |
| 8 Attività Materiali .....   | 65 |
| 9 Investimenti Immobiliari .....   | 66 |
| 10 Investimenti in Joint Venture e Collegate .....   | 66 |
| 11 Crediti verso Clienti Correnti e Non Correnti.....  | 67 |
| 12 Crediti per Imposte Anticipate e Passività per Imposte Differite.....   | 68 |
| 13 Altre Attività Correnti e Non Correnti.....   | 68 |
| 14 Rimanenze.....  | 69 |
| 15 Disponibilità Liquide.....  | 69 |
| 16 Patrimonio Netto.....   | 69 |
| 17 Finanziamenti Correnti e Non Correnti.....  | 71 |
| 18 Benefici ai Dipendenti.....   | 75 |
| 19 Altri Fondi Non Correnti.....   | 76 |

|    |   |            |
|----|---|------------|
| 20 | <i>Altre Passività Correnti e Non Correnti</i> .....  | 77         |
| 21 | <i>Ricavi</i> .....   | 77         |
| 22 | <i>Altri Proventi</i> .....   | 78         |
| 23 | <i>Materie Prime, Sussidiarie, di Consumo e Merci</i> .....   | 78         |
| 24 | <i>Costi per Servizi e per Godimento di Beni di Terzi</i> .....   | 78         |
| 25 | <i>Costi per il Personale</i> .....   | 79         |
| 26 | <i>Altri Costi Operativi</i> .....  | 79         |
| 27 | <i>Ammortamenti e Svalutazioni</i> .....  | 80         |
| 28 | <i>Proventi ed Oneri Finanziari</i> .....   | 80         |
| 29 | <i>Imposte sul Reddito</i> .....  | 80         |
| 30 | <i>Utile per Azione</i> .....   | 81         |
| 31 | <i>Impegni</i> .....  | 81         |
| 32 | <i>Transazioni con Parti Correlate</i> .....  | 82         |
| 33 | <i>Eventi Successivi alla Chiusura dell'Esercizio</i> .....   | 85         |
|    | <i>Appendice 1 - Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato:</i> .....   | 86         |
|    | PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....                     | 88         |
|    | PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 .....       | 89         |
|    | RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....                                    | 90         |
|    | ATTESTAZIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS COMMA 5 DEL D.LGS. 58/1998 E SUCCESSIVE MODICHE E INTEGRAZIONI ..... | 91         |
|    | RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39. ....                             | 92         |
|    | BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017.....   | 99         |
|    | PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO SEPARATO .....   | 99         |
|    | PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO .....  | 100        |
|    | PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA .....  | 101        |
|    | RENDICONTO FINANZIARIO .....  | 102        |
|    | PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO .....   | 103        |
|    | NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO .....   | 104        |
|    | <b>1</b> <i>Informazioni Generali</i> .....   | <b>104</b> |
|    | <b>2</b> <i>Sintesi dei Principi Contabili</i> .....  | <b>104</b> |
|    | 2.1. <i>Base di Preparazione</i> .....  | 104        |
|    | 2.2. <i>Criteri di Valutazione</i> .....  | 105        |
|    | 2.3. <i>Principi contabili di recente emissione</i> .....   | 110        |
|    | 2.4. <i>Eventi ed operazioni non ricorrenti</i> .....   | 114        |
|    | <b>3</b> <i>Gestione dei Rischi Finanziari</i> .....  | <b>114</b> |
|    | <b>4</b> <i>Stime e Assunzioni</i> .....  | <b>117</b> |
|    | <b>5</b> <i>Attività Immateriali</i> .....  | <b>118</b> |
|    | <b>6</b> <i>Attività Materiali</i> .....  | <b>119</b> |
|    | <b>7</b> <i>Crediti Finanziari Correnti e Non Correnti</i> .....  | <b>119</b> |
|    | <b>8</b> <i>Investimenti in Partecipazioni</i> .....  | <b>120</b> |
|    | <b>9</b> <i>Crediti per Imposte Anticipate e Passività per Imposte Differite</i> .....  | <b>121</b> |
|    | <b>10</b> <i>Altre Attività Correnti</i> .....  | <b>121</b> |
|    | <b>11</b> <i>Disponibilità Liquide</i> .....  | <b>121</b> |
|    | <b>12</b> <i>Patrimonio Netto</i> .....   | <b>121</b> |
|    | <b>13</b> <i>Finanziamenti Correnti e Non Correnti</i> .....  | <b>122</b> |
|    | <b>14</b> <i>Benefici ai Dipendenti</i> .....   | <b>125</b> |
|    | <b>15</b> <i>Altre Passività Correnti e Non Correnti</i> .....  | <b>126</b> |
|    | <b>16</b> <i>Ricavi</i> .....   | <b>127</b> |
|    | <b>17</b> <i>Costi per Servizi e per Godimento di Beni di Terzi</i> .....   | <b>127</b> |
|    | <b>18</b> <i>Costi per il Personale</i> .....   | <b>127</b> |
|    | <b>19</b> <i>Altri Costi Operativi</i> .....  | <b>128</b> |
|    | <b>20</b> <i>Ammortamenti e Svalutazioni</i> .....  | <b>128</b> |
|    | <b>21</b> <i>Proventi e Oneri finanziari</i> .....  | <b>128</b> |
|    | <b>22</b> <i>Imposte sul Reddito</i> .....  | <b>129</b> |
|    | <b>23</b> <i>Transazioni con Parti Correlate</i> .....  | <b>129</b> |
|    | <b>24</b> <i>Eventi Successivi alla Chiusura dell'Esercizio</i> .....   | <b>133</b> |
|    | <b>25</b> <i>Informazioni ai sensi dell'articolo 149 duodecies del regolamento emittenti</i> .....                                    | <b>133</b> |

|  |     |
|--|-----|
| PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO SEPARATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 .....                               | 134 |
| PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....                   | 135 |
| RENDICONTO FINANZIARIO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 .....  | 136 |
| ATTESTAZIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS COMMA 5 DEL D.LGS. 58/1998 E SUCCESSIVE MODICHE E INTEGRAZIONI..... | 137 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39. ....                            | 138 |
| RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI.....  | 143 |

## **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***

Leonardo Rossi

### ***Società di revisione***

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## **DISCLAIMER**

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

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Introduzione

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 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 nell'esercizio di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato dell'esercizio.

### Struttura ed attività del Gruppo

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ("Società" o "Capogruppo") 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 il 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 dal Gruppo: 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, Portogallo, Germania e Austria. Inoltre, sebbene in misura meno rilevante, è presente in altri paesi, tra i quali Olanda, Polonia, Svizzera, Belgio, Repubblica Ceca, Danimarca, Grecia, Ungheria, Slovacchia, Slovenia, Regno Unito, Estonia, Croazia, Brasile, Argentina, Cile, Costa Rica, Messico, Giappone, Australia, Nuova Zelanda, Tailandia, Malesia, Emirati Arabi e Singapore.

La struttura del Gruppo risulta articolata per area geografica, canale distributivo e linea di prodotto. 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.

## **Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017**

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

- all'approvazione del bilancio 2016 e della proposta di 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 il Gruppo ha sottoscritto:

- nel mese di Aprile 2017 un contratto di finanziamento a medio lungo termine con Banco BPM per un importo complessivo di Euro 10.000 migliaia con scadenza 2022;
- nel mese di Maggio 2017 un contratto di finanziamento a medio lungo termine con UBI Banca per un importo complessivo di Euro 15.000 migliaia con scadenza 2022;
- nel mese di Dicembre 2017 un contratto di finanziamento a medio lungo termine con Wells Fargo Bank per un importo complessivo pari a USD 30.000 migliaia (pari ad Euro 25.015 migliaia al 31 dicembre 2017), con scadenza 2022 provvedendo contestualmente ad estinguere anticipatamente un finanziamento erogato nel 2015 da Branch Banking and Trust Company e pari ad Euro 26.163 migliaia.

Al fine di ridurre l'esposizione del Gruppo alla volatilità dei tassi di interesse, nel corso del primo semestre sono stati siglati contratti di Interest Rate Swap su alcuni finanziamenti in essere. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto descritto nella nota 17 - "*Finanziamenti Correnti e Non Correnti*".

Con il decreto legislativo del 30 dicembre 2016 n.254 è stata attuata anche in Italia la direttiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo (c.d. "*direttiva Barnier*") in merito alla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario da parte di talune imprese e di taluni gruppi di grandi dimensioni. In particolare è previsto che, a partire dall'esercizio 2017, tutte le società quotate debbano predisporre una informativa di carattere non finanziario da allegare alla Relazione sulla Gestione o da pubblicare in forma separata.

Per garantire il puntuale rispetto di tale obbligo informativo nel mese di Maggio 2017 il Gruppo ha avviato, con il supporto di consulenti esterni, un progetto per la raccolta, l'elaborazione e l'analisi di tali informazioni terminato nel mese di Dicembre. I risultati di tale lavoro sono consultabili nel Documento di Informazione non Finanziaria ai sensi del D.Lgs. 254/2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 febbraio 2018.

Nel mese di settembre le controllate Nutricafes SA e Segafredo Zanetti Portugal SA si sono fuse dando origine alla società MZB Iberia SA. Tale operazione permetterà una più efficace presenza sul territorio portoghese e rafforzerà lo sviluppo del mercato spagnolo consentendo al tempo stesso al Gruppo di realizzare importanti sinergie nei prossimi esercizi.

Nel corso del terzo trimestre ha preso avvio inoltre la riorganizzazione del Gruppo sul mercato danese, culminata con la fusione per incorporazione della società Segafredo Zanetti Danmark Aps. nella società Meira Oy il 31 dicembre 2017. Tale operazione consentirà al Gruppo di continuare in modo più efficiente le sue attività commerciali in loco che saranno gestite tramite distributore indipendente.



Nel mese di ottobre ha preso avvio un progetto di riorganizzazione delle attività della controllata italiana Segrafredo Zanetti S.p.A. che sarà ultimato e diverrà completamente operativo entro il 2018. Tale riorganizzazione ha per oggetto un più efficace presidio del territorio da parte della forza di vendita ed un efficientamento della parte logistico-distributiva consentendo al Gruppo di conseguire importanti benefici nei prossimi esercizi.

## 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.

### Risultati economici del Gruppo negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

| (in migliaia di Euro)   | Esercizio chiuso al 31 dicembre |              |                |              | Variazione     |               |
|---|---------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|---------------|
|   | 2017                            | (*)          | 2016           | (*)          | 2017-2016      |               |
| Ricavi  | 956.065                         | 100,0%       | 917.475        | 100,0%       | 38.590         | 4,2%          |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                              | (558.693)                       | -58,4%       | (531.965)      | -58,0%       | (26.728)       | 5,0%          |
| <b>Gross Profit<sup>(1)</sup></b>   | <b>397.372</b>                  | <b>41,6%</b> | <b>385.510</b> | <b>42,0%</b> | <b>11.862</b>  | <b>3,1%</b>   |
| Costi per servizi e per godimento di beni di terzi                          | (183.140)                       | -19,2%       | (175.054)      | -19,1%       | (8.086)        | 4,6%          |
| Costi per il personale  | (145.640)                       | -15,2%       | (138.749)      | -15,1%       | (6.891)        | 5,0%          |
| Altri costi operativi netti <sup>(2)</sup>                                  | 1.849                           | 0,2%         | 712            | 0,1%         | 1.137          | >100%         |
| Svalutazioni <sup>(3)</sup>   | (1.767)                         | -0,2%        | (4.112)        | -0,4%        | 2.345          | -57,0%        |
| <b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>   | <b>68.674</b>                   | <b>7,2%</b>  | <b>68.307</b>  | <b>7,4%</b>  | <b>367</b>     | <b>0,5%</b>   |
| Oneri non ricorrenti  | 6.292                           | 0,7%         | -              | 0,0%         | 6.292          | 100,0%        |
| <b>EBITDA Adjusted<sup>(1)</sup></b>  | <b>74.966</b>                   | <b>7,8%</b>  | <b>68.307</b>  | <b>7,4%</b>  | <b>6.659</b>   | <b>9,7%</b>   |
| Ammortamenti <sup>(4)</sup>   | (36.927)                        | -3,9%        | (33.537)       | -3,7%        | (3.390)        | 10,1%         |
| <b>Utile operativo</b>  | <b>31.747</b>                   | <b>3,3%</b>  | <b>34.770</b>  | <b>3,8%</b>  | <b>(3.023)</b> | <b>-8,7%</b>  |
| Oneri finanziari netti <sup>(5)</sup>                                       | (7.996)                         | -0,8%        | (7.574)        | -0,8%        | (422)          | 5,6%          |
| Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto | (787)                           | -0,1%        | (110)          | 0,0%         | (677)          | > 100%        |
| <b>Utile prima delle imposte</b>  | <b>22.964</b>                   | <b>2,4%</b>  | <b>27.086</b>  | <b>3,0%</b>  | <b>(4.122)</b> | <b>-15,2%</b> |
| Imposte sul reddito   | (4.854)                         | -0,5%        | (10.322)       | -1,1%        | 5.468          | -53,0%        |
| <b>Utile del periodo</b>  | <b>18.110</b>                   | <b>1,9%</b>  | <b>16.764</b>  | <b>1,8%</b>  | <b>1.346</b>   | <b>8,0%</b>   |

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

Note di raccordo fra le voci del conto economico consolidato riclassificato e il prospetto di conto economico 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 956.065 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, evidenzia un incremento di Euro 38.590 migliaia (+4,2%) rispetto al 2016. Tale incremento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- incremento dei prezzi di vendita del caffè tostato ed altri (+5,8%);
- contribuzione della società Nutricafés (acquisita nel mese di settembre 2016) nei primi otto mesi del 2017 (+2,7%);
- decremento organico dei volumi di vendita del caffè tostato (-3,2%); e
- impatto tassi di cambio, principalmente legato alle fluttuazioni del dollaro statunitense (-1,1%)

Escludendo la contribuzione della società Nutricafés e la fluttuazione del tasso di cambio, l'incremento dei ricavi è dovuto principalmente all'incremento della voce "Vendita di caffè tostato", pari ad Euro 22.317 migliaia (+2,4%). Tale incremento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- incremento dei prezzi di vendita del caffè tostato, che ha determinato un aumento dei ricavi del 5,6%, dovuto all'incremento del prezzo di acquisto del caffè verde avvenuto nell'ultima parte del 2016 nonché al diverso mix rilevato nei canali nel 2017 e nel 2016;
- decremento dei volumi di vendita del caffè tostato pari al 3,2% rispetto al 2016. I volumi di vendita del caffè tostato, escludendo la contribuzione della società Nutricafés nei primi otto mesi del 2017 (tonnellate 2,9 migliaia), sono pari a tonnellate 126,5 migliaia e tonnellate 131,2 migliaia, rispettivamente nel 2017 e 2016. A livello di Gruppo tale decremento ha principalmente riguardato il canale *Private Label* ed, in misura minore, il canale *Mass Market* mentre il *Foodservice* ha registrato un andamento positivo. Per quanto riguarda le aree geografiche, il decremento ha riguardato l'Europa del Sud (tonnellate 1,5 migliaia) e le Americhe (tonnellate 4,4 migliaia) in entrambi i casi guidato da *Private Label* e *Mass Market*. Si ricorda che il decremento registrato nel canale *Private Label* delle Americhe risente della perdita di un significativo cliente avvenuta nel terzo trimestre 2016. Hanno invece registrato un incremento l'Europa del Nord (tonnellate 0,7 migliaia) principalmente nel canale *Mass Market*, e l'area Asia-Pacifico e Cafés (tonnellate 0,5 migliaia) nei canali *Mass Market* e *Private Label*.

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e 2016, divisi per canale di vendita.

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre |               |                |               | Variazioni    |             |
|-----------------------|---------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-------------|
|                       | 2017                            | (*)           | 2016           | (*)           | 2017-2016     |             |
| Mass Market           | 357.467                         | 37,4%         | 343.857        | 37,5%         | 13.610        | 4,0%        |
| Foodservice           | 211.850                         | 22,2%         | 196.023        | 21,4%         | 15.827        | 8,1%        |
| Private Label         | 325.197                         | 34,0%         | 320.562        | 34,9%         | 4.635         | 1,4%        |
| Altro                 | 61.551                          | 6,4%          | 57.033         | 6,2%          | 4.518         | 7,9%        |
| <b>Totale</b>         | <b>956.065</b>                  | <b>100,0%</b> | <b>917.475</b> | <b>100,0%</b> | <b>38.590</b> | <b>4,2%</b> |

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

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e 2016 divisi per area geografica.

| (in migliaia di Euro)     | Esercizio chiuso al 31 dicembre |               |                |               | Variazioni    |             |
|---------------------------|---------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-------------|
|                           | 2017                            | (*)           | 2016           | (*)           | 2017-2016     |             |
| Americhe                  | 447.407                         | 46,8%         | 450.920        | 49,1%         | (3.513)       | -0,8%       |
| Europa del Nord           | 183.785                         | 19,2%         | 171.724        | 18,7%         | 12.061        | 7,0%        |
| Europa del Sud            | 247.163                         | 25,9%         | 224.668        | 24,5%         | 22.495        | 10,0%       |
| Asia-Pacifico e Cafés(**) | 77.710                          | 8,1%          | 70.163         | 7,6%          | 7.547         | 10,8%       |
| <b>Totale</b>             | <b>956.065</b>                  | <b>100,0%</b> | <b>917.475</b> | <b>100,0%</b> | <b>38.590</b> | <b>4,2%</b> |

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

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

*Stagionalità delle vendite*

Il Gruppo svolge un'attività che nel corso dell'esercizio, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente di una non perfetta omogeneità mensile nel flusso di ricavi e di costi.

*Gross Profit*

Il **Gross Profit** pari ad Euro 397.372 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, evidenzia un incremento di Euro 11.862 migliaia (+3,1%) rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale incremento è parzialmente riconducibile *i*) alla contribuzione della società Nutricafés acquisita nel mese di settembre 2016 (+3,3%) *ii*) all'impatto dei tassi di cambio, principalmente legato alle fluttuazioni del dollaro statunitense (-0,8%)

A parità di perimetro di consolidamento e di tasso di cambio, il *Gross Profit* registra un incremento pari ad Euro 2.364 migliaia (+0,6%). Tale incremento è prevalentemente riconducibile al positivo andamento registrato negli altri prodotti (+0,6%) mentre per quanto riguarda il caffè tostato l'impatto derivante dal decremento dei volumi (-3,1%), precedentemente menzionato, è stato interamente compensato dalle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto rispettivamente di caffè tostato e caffè verde (+3,1%) riconducibile al diverso mix rilevato nei canali nel 2017 e 2016.

*EBITDA ed EBITDA Adjusted*

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione dell'EBITDA con l'utile dell'esercizio per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>  | Esercizio chiuso al 31 dicembre |             |               |             | Variazione |             |
|---|---------------------------------|-------------|---------------|-------------|------------|-------------|
|   | 2017                            | (*)         | 2016          | (*)         | 2017-2016  |             |
| Utile del periodo   | 18.110                          | 1,9%        | 16.764        | 1,8%        | 1.346      | 8,0%        |
| Imposte sul reddito   | 4.854                           | 0,5%        | 10.322        | 1,1%        | (5.468)    | -53,0%      |
| Oneri finanziari  | 8.295                           | 0,9%        | 7.841         | 0,9%        | 454        | 5,8%        |
| Proventi finanziari   | (299)                           | 0,0%        | (267)         | 0,0%        | (32)       | 12,0%       |
| Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto | 787                             | 0,1%        | 110           | 0,0%        | 677        | > 100%      |
| Ammortamenti <sup>(1)</sup>   | 36.927                          | 3,8%        | 33.537        | 3,7%        | 3.390      | 10,1%       |
| <b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>   | <b>68.674</b>                   | <b>7,2%</b> | <b>68.307</b> | <b>7,5%</b> | <b>367</b> | <b>0,5%</b> |

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

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

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

Nella seguente tabella si riporta la riconciliazione dell'EBITDA con l'EBITDA *Adjusted* per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>         | Esercizio chiuso al 31 dicembre |             |               |             | Variazione   |             |
|--------------------------------------|---------------------------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|
|                                      | 2017                            | (*)         | 2016          | (*)         | 2017-2016    |             |
| EBITDA <sup>(1)</sup>                | 68.674                          | 7,2%        | 68.307        | 7,4%        | 367          | 0,5%        |
| Oneri non ricorrenti                 | 6.292                           | 0,7%        | -             | 0,0%        | 6.292        | 100,0%      |
| <b>EBITDA Adjusted<sup>(1)</sup></b> | <b>74.966</b>                   | <b>7,9%</b> | <b>68.307</b> | <b>7,4%</b> | <b>6.659</b> | <b>9,7%</b> |

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

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

L'**EBITDA Adjusted** pari a Euro 74.966 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 mostra un aumento di Euro 6.659 migliaia (+9,7%) rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale risultato, oltre a quanto già commentato con riferimento al *Gross Profit*, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- contribuzione della società Nutricafés nei primi otto mesi del 2017 (Euro 5.381 migliaia);
- incremento dei costi operativi netti (Euro 525 migliaia), a sua volta riconducibile al combinato effetto di *i*) maggiori oneri sostenuti localmente ed a livello globale per pubblicità e promozioni per il consolidamento della *brand awareness* *ii*) maggiori costi di manutenzione *iii*) aumento dei costi del personale *iv*) riduzione della voce svalutazioni.

#### *Utile operativo*

L'**Utile Operativo** pari ad Euro 31.747 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, evidenzia un decremento di Euro 3.023 migliaia (-8,7%) rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale andamento è prevalentemente riconducibile, oltre a quanto commentato con riferimento all' *EBITDA Adjusted*, *i*) agli oneri non ricorrenti registrati nell'esercizio 2017 pari ad Euro 6.292 migliaia (di cui principalmente Euro 2.420 migliaia relativi alla riorganizzazione operata in Portogallo ed Euro 3.772 migliaia ai costi sostenuti per la riorganizzazione in Italia) nonchè *ii*) all'incremento della voce "Ammortamenti" per Euro 3.390 migliaia (+10,1%), dovuto principalmente alla contribuzione della società Nutricafés nei primi otto mesi del 2017 per Euro 2.794 migliaia.

#### *Utile dell'esercizio*

L'**Utile dell'esercizio** pari ad Euro 18.110 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, evidenzia un incremento di Euro 1.346 migliaia (+8,0%) rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale aumento, oltre a quanto precedentemente commentato con riferimento all'Utile Operativo, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- incremento degli oneri finanziari netti pari ad Euro 422 migliaia (+5,6%), dovuto principalmente ai minori utili netti su cambi ed ai minori proventi dalla valutazione a fair value di contratti derivati solo parzialmente compensati dal decremento degli interessi passivi, pari ad Euro 1.313 migliaia;
- incremento della voce quote perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto, pari ad Euro 677 migliaia;
- riduzione delle imposte sul reddito, pari ad Euro 5.468 migliaia (-53%) riconducibile principalmente ai minori redditi imponibili generati dal Gruppo nell'esercizio 2017 rispetto al 2016 nonchè alle modifiche in ambito fiscale introdotte dal governo degli Stati Uniti d'America.

**Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata**

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                     | <b>Al 31 dicembre</b> |                 |
|--|-----------------------|-----------------|
|  | <b>2017</b>           | <b>2016 *</b>   |
| <b>Impieghi:</b>   |                       |                 |
| Attività immateriali   | 183.231               | 190.943         |
| Attività materiali ed investimenti immobiliari                   | 217.717               | 224.492         |
| Investimenti in joint venture e collegate                        | 9.616                 | 10.943          |
| Crediti verso clienti non correnti                               | 3.076                 | 4.129           |
| Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti    | 23.913                | 26.315          |
| <b>Attività non correnti (A)</b>                                 | <b>437.553</b>        | <b>456.822</b>  |
| <b>Capitale Circolante Netto (B)<sup>(1)</sup></b>               | <b>92.199</b>         | <b>119.638</b>  |
| Benefici ai dipendenti   | (8.987)               | (9.268)         |
| Altri fondi non correnti   | (2.986)               | (3.949)         |
| Imposte differite ed altre passività non correnti <sup>(2)</sup> | (25.942)              | (32.414)        |
| <b>Passività non correnti (C)</b>                                | <b>(37.915)</b>       | <b>(45.631)</b> |
| <b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>                          | <b>491.837</b>        | <b>530.829</b>  |
| <b>Fonti:</b>  |                       |                 |
| Patrimonio netto   | 300.882               | 309.944         |
| Indebitamento Finanziario Netto                                  | 190.955               | 220.885         |
| <b>Fonti di finanziamento</b>                                    | <b>491.837</b>        | <b>530.829</b>  |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

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

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

(2) 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 dicembre 2017 e 2016:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                   | <b>Al 31 dicembre</b> |                |
|--|-----------------------|----------------|
|  | <b>2017</b>           | <b>2016 *</b>  |
| Rimanenze                                      | 127.997               | 132.858        |
| Crediti verso clienti                          | 123.405               | 120.074        |
| Crediti per imposte correnti                   | 1.975                 | 1.611          |
| Altre attività correnti <sup>(1)</sup>         | 15.868                | 18.519         |
| Debiti verso fornitori                         | (139.329)             | (122.209)      |
| Debiti per imposte correnti                    | (1.433)               | (644)          |
| Altre passività correnti                       | (36.284)              | (30.571)       |
| <b>Capitale Circolante Netto<sup>(2)</sup></b> | <b>92.199</b>         | <b>119.638</b> |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

(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 gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>  | <b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b> |               |
|---|--|---------------|
|   | <b>2017</b>                            | <b>2016</b>   |
| EBITDA Adjusted <sup>(1)</sup>                                      | <b>74.966</b>                          | <b>68.307</b> |
| Oneri non ricorrenti pagati   | (2.758)                                | -             |
| Variazioni nel capitale circolante netto                            | 10.527                                 | 28.414        |
| Investimenti ricorrenti netti <sup>(2)</sup>                        | (34.911)                               | (29.483)      |
| Imposte sul reddito pagate  | (6.029)                                | (7.753)       |
| Altre poste operative <sup>(3)</sup>                                | 1.674                                  | 4.270         |
| <b>Free Cash Flow</b>   | <b>43.469</b>                          | <b>63.755</b> |
| Investimenti non ricorrenti netti <sup>(4)</sup>                    | (3.360)                                | (52.055)      |
| Investimenti (disinvestimenti) in crediti finanziari <sup>(5)</sup> | 1.718                                  | (3.371)       |
| Interessi pagati  | (6.477)                                | (6.736)       |
| Flusso di cassa dall'attività di finanziamento                      | 11.682                                 | 17.866        |
| Flusso di cassa generato da attività cessate                        | -                                      | -             |
| Differenza di conversione su disponibilità liquide                  | (2.605)                                | 134           |
| <b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>   | <b>44.427</b>                          | <b>19.593</b> |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo                        | 45.167                                 | 25.574        |
| <b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>                  | <b>89.594</b>                          | <b>45.167</b> |

*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 deals*
- (3) Le altre poste operative includono principalmente voci di conto economico non monetarie escluse dall'EBITDA Adjusted
- (4) Gli investimenti non ricorrenti 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** positivo per Euro 43.469 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, evidenzia un decremento di Euro 20.286 migliaia rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale decremento è principalmente riconducibile alla variazione relativa al capitale circolante netto pari ad Euro 10.527 migliaia.

Nella seguente tabella si riporta la composizione delle variazioni del capitale circolante netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                    | <b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b> |               |
|---|--|---------------|
|   | <b>2017</b>                            | <b>2016 *</b> |
| Variazione delle rimanenze                      | (1.811)                                | 6.913         |
| Variazione dei crediti commerciali              | (8.699)                                | 4.620         |
| Variazione dei debiti commerciali               | 23.011                                 | 33.640        |
| Variazione delle altre attività/passività       | (1.351)                                | (15.727)      |
| Pagamento benefici ai dipendenti                | (623)                                  | (1.032)       |
| <b>Variazioni nel capitale circolante netto</b> | <b>10.527</b>                          | <b>28.414</b> |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

Le **Variazioni nel capitale circolante netto**, positive per Euro 10.527 migliaia nel 2017, registrano un decremento di Euro 17.887 migliaia rispetto al 2016. A tale peggioramento ha contribuito principalmente *i*) la variazione dei crediti commerciali (negativa per Euro 13.319 migliaia) *ii*) la variazione dei debiti commerciali (negativa per Euro 10.629 migliaia), *iii*) la variazione delle rimanenze (negativa per Euro 8.724 migliaia) solo parzialmente compensata dalla variazione delle altre attività/passività (positiva per Euro 14.376 migliaia).

Gli **Investimenti ricorrenti netti** che assorbono cassa per Euro 34.911 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, evidenziano un incremento di Euro 5.428 migliaia rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale incremento è principalmente riconducibile a *i*) investimenti effettuati da Nutricafes e *ii*) investimenti commerciali per sostenere lo sviluppo del business in Asia.

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** assorbono cassa per Euro 3.360 migliaia ed Euro 52.055 migliaia rispettivamente negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

I flussi di cassa assorbiti dagli investimenti non ricorrenti netti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 si riferiscono principalmente: *i*) all'acquisto del ramo di azienda Tru Blue in Australia *ii*) all'acquisto della società Le.ma in Italia, *iii*) all'acquisto della partecipazione in PT Caswells Indonesia e *iv*) alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della società sportiva Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a R.L, pari al 40%.

I flussi di cassa assorbiti dagli investimenti non ricorrenti netti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 si riferiscono principalmente: *i*) all'acquisizione della società Nutricafés per un corrispettivo pari ad Euro 38.909 migliaia, al netto della cassa acquisita, *ii*) all'acquisizione di una partecipazione di minoranza del 15,1% nel capitale sociale di Club Coffee per un importo di CAD 15.100 migliaia (Euro 10.139 migliaia) e *iii*) all'acquisto della Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A per un corrispettivo pari ad Euro 2.624 migliaia, al netto della cassa acquisita.

Il **flusso di cassa generato dalle attività di finanziamento** passa da Euro 17.866 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 a Euro 11.682 migliaia nel 2017.

Il flusso di cassa generato nel 2017 è prevalentemente dovuto *i*) alle emissioni di nuovi finanziamenti a lungo termine pari, al netto dei rimborsi del periodo, ad Euro 15.176 migliaia *ii*) all'incremento dei finanziamenti a breve termine pari ad Euro 1.811 migliaia, *iii*) al pagamento dei dividendi per Euro 5.305 migliaia.

Il flusso di cassa generato nel 2016 è prevalentemente dovuto alle emissioni di nuovi finanziamenti a lungo termine pari, al netto dei rimborsi del periodo, ad Euro 60.006 migliaia, finalizzate a finanziare l'acquisizione di Nutricafés nonché la ristrutturazione dell'indebitamento finanziario non corrente. Tale generazione di cassa è parzialmente compensata dalla diminuzione dei finanziamenti a breve termine pari a Euro 38.929 migliaia per effetto della liquidità generata dalla gestione operativa, nonché dal pagamento dei dividendi per Euro 3.211 migliaia.



## Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 31 dicembre 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:

| (in migliaia di Euro)  | Al 31 dicembre  |                 |
|--|-----------------|-----------------|
|  | 2017            | 2016            |
| A Cassa  | (803)           | (931)           |
| B Altre disponibilità liquide                                | (88.791)        | (44.236)        |
| C Titoli detenuti per la negoziazione                        | -               | -               |
| <b>D Liquidità (A+B+C)</b>                                   | <b>(89.594)</b> | <b>(45.167)</b> |
| <b>E Crediti finanziari correnti</b>                         | <b>(2.327)</b>  | <b>(3.495)</b>  |
| F Debiti finanziari correnti                                 | 53.014          | 50.870          |
| G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine | 24.259          | 24.952          |
| H Altri debiti finanziari correnti                           | 1.459           | 1.608           |
| <b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>          | <b>78.731</b>   | <b>77.430</b>   |
| <b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>    | <b>(13.190)</b> | <b>28.768</b>   |
| K Debiti finanziari a medio / lungo termine                  | 201.453         | 189.393         |
| L Obbligazioni emesse  | -               | -               |
| M Altri debiti finanziari non correnti                       | 2.692           | 2.724           |
| <b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>      | <b>204.145</b>  | <b>192.117</b>  |
| <b>O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>               | <b>190.955</b>  | <b>220.885</b>  |

L'**Indebitamento Finanziario Netto** pari ad Euro 190.955 migliaia al 31 dicembre 2017, registra un decremento pari ad Euro 29.930 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016.

L'impatto sull'Indebitamento Finanziario Netto del *Free Cash Flow*, negativo per Euro 43.469 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, è solo parzialmente compensato da:

- investimenti non ricorrenti netti effettuati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 pari ad Euro 3.360 migliaia;
- interessi pagati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 per Euro 6.477 migliaia;
- dividendi distribuiti per Euro 5.305 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 aggregazioni aziendali, attività materiali ed immateriali negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

| (in migliaia di Euro)                                  | Esercizio chiuso al 31 dicembre |                  |               |                  |
|--|---------------------------------|------------------|---------------|------------------|
|  | 2017                            |                  | 2016          |                  |
|  | Investimenti                    | Esborsi di cassa | Investimenti  | Esborsi di cassa |
| Aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo | 2.659                           | 2.319            | 43.645        | 41.916           |
| Investimenti in società collegate                      | 840                             | 840              | 10.139        | 10.139           |
| Attività immateriali                                   | 1.222                           | 1.222            | 1.698         | 1.698            |
| Attività materiali                                     | 34.694                          | 34.694           | 30.118        | 29.106           |
| <b>Totale attività non correnti</b>                    | <b>39.415</b>                   | <b>39.075</b>    | <b>85.600</b> | <b>82.859</b>    |

#### *Aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo*

Gli investimenti sono pari ad Euro 2.659 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e sono principalmente relativi alla acquisizione di Le.ma e Tru Blue nonché alla acquisizione della partecipazione del 67% nella società PT Caswell Indonesia. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 gli investimenti sono pari ad Euro 43.645 migliaia e sono relativi sostanzialmente alla acquisizione della società Nutricafés S.A. e della società Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A.

#### *Investimenti in società collegate*

Gli investimenti sono pari ad Euro 840 migliaia ed afferiscono alla sottoscrizione di un aumento del capitale sociale della società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a R.L. con sede a Bologna per una quota complessiva pari al 40%. Al 31 dicembre 2016 gli investimenti, pari ad Euro 10.139 migliaia, sono relativi all'acquisizione della partecipazione di minoranza in Club Coffee LP.

#### *Attività immateriali*

Gli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, pari ad Euro 1.222 migliaia sono relativi alle categorie Software (riferiti al rafforzamento dell'infrastruttura informatica negli Stati Uniti e nella sede centrale) ed altre attività immateriali e Marchi e licenze.

Gli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, pari ad Euro 1.698 migliaia sono relativi alle categorie Software (in relazione al potenziamento dell'infrastruttura informatica in Nord e Sud Europa) ed altre attività immateriali e Marchi e licenze.

#### *Attività materiali*

Gli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, pari ad Euro 34.694 migliaia sono principalmente relativi alle seguenti categorie: attrezzature bar, pari ad Euro 19.007 migliaia, attrezzature industriali e commerciali ed altri beni, pari ad Euro 6.040 migliaia ed impianti e macchinari, pari ad Euro 4.984 migliaia.

Gli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, pari ad Euro 30.118 migliaia sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar pari ad Euro 15.071 migliaia, attività materiali in corso per Euro 6.064 migliaia ed attrezzature industriali e commerciali ed altri beni pari ad Euro 4.576 migliaia.

#### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio**

Si rimanda a quanto descritto nella nota 33 "*Eventi Successivi alla Chiusura dell'Esercizio*" delle note illustrative al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017.

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

In considerazione dei risultati conseguiti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e sulla base degli andamenti di mercato sino ad oggi osservabili, le aspettative relative alle *performance* del Gruppo per l'esercizio 2018 sono le seguenti:

- crescita dei ricavi stimata nell'ordine del 2,0% - 4,0% come conseguenza *i)* del miglioramento del mix di prodotto e canale, uno degli obiettivi strategici del Gruppo *ii)* di una crescita dei volumi in linea con il trend dei mercati di riferimento;

- incremento dell'EBITDA *Adjusted* stimato nell'ordine del 5,0% - 8,0% prevalentemente riconducibile al positivo impatto sulla marginalità derivante dal mix canale/prodotto sopradescritto nonché ad un sostanziale mantenimento della capacità del Gruppo di assorbire i propri costi fissi; e
- riduzione dell'indebitamento finanziario netto al di sotto della soglia di Euro 180.000 migliaia attraverso la generazione di cassa per effetto delle attività operative.

### **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 come 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.

### **Rapporti con parti correlate**

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti con parti correlate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 si rinvia a quanto esposto nella nota 32 “*Transazioni con Parti Correlate*”, delle note illustrative al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017.

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

## Titolo e struttura azionaria

Le azioni ordinarie della Società sono quotate sul Mercato Telematico Azionario (segmento STAR) organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA e sono identificabili attraverso i seguenti codici:

- ISIN Code: IT0005042467;
- Reuters: MZB.MI;
- Bloomberg: MZB:IM.

La Società favorisce un dialogo costante con la comunità finanziaria attraverso una continua attività di comunicazione svolta dalla funzione *Investor Relations* verso il mercato azionario.

Maggiori informazioni sono disponibili nella sezione *Investor Relations* del sito istituzionale.

Al 31 dicembre 2017 il capitale sociale della Capogruppo interamente sottoscritto e versato, ammonta ad Euro 34.300 migliaia, suddiviso in n. 34.300.000 di azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale. Al 31 dicembre 2017 non sono state emesse categorie di azioni con diritti di voto o di altra natura diverse rispetto alle azioni ordinarie. Non sono altresì stati emessi strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

Le partecipazioni rilevanti nel capitale della Capogruppo, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 TUF e dalle altre informazioni in possesso della Società alla data del 31 dicembre 2017, sono le seguenti: MZ Industries S.A. 68,047%.

## Informazioni relative all'ambiente ed al personale

Il Gruppo è soggetto, nelle varie giurisdizioni in cui opera, anche attraverso controllate, a specifiche disposizioni di legge e regolamentari in materia ambientale e di sicurezza sul lavoro. Nella gestione delle proprie attività produttive, il Gruppo presta particolare attenzione agli aspetti ambientali e di sicurezza adottando tutte le misure ed azioni necessarie per monitorare le attività potenzialmente dannose per l'ambiente o pericolose.

Per ulteriori approfondimenti sul tema si rimanda alla dichiarazione non finanziaria redatta dal Gruppo ai sensi del Decreto Legislativo 254 del 2016 ed approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società il 28 febbraio 2018.

Il numero dei dipendenti del Gruppo è pari a 3.305 al 31 dicembre 2017 con un incremento di 39 persone rispetto al 31 dicembre 2016. La seguente tabella riporta l'evoluzione del numero medio e puntuale dei dipendenti complessivamente impiegati Gruppo negli esercizi 2017 e 2016, ripartiti secondo le principali categorie.

| (in unità)          | Numeri medio di dipendenti per l'anno |              | Numero puntuale di dipendenti al 31 dicembre |              |
|---------------------|---------------------------------------|--------------|--|--------------|
|                     | 2017                                  | 2016         | 2017   | 2016         |
| Dirigenti           | 115                                   | 120          | 112  | 118          |
| Quadri ed impiegati | 1.859                                 | 1.759        | 1.893  | 1.825        |
| Operai              | 1.312                                 | 1.290        | 1.300  | 1.323        |
| <b>Totale</b>       | <b>3.286</b>                          | <b>3.169</b> | <b>3.305</b>                                 | <b>3.266</b> |

La seguente tabella riporta la ripartizione per principali aree geografiche dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo al 31 dicembre 2017 e 2016.

| (in unità)            | Al 31 dicembre |              |
|-----------------------|----------------|--------------|
|                       | 2017           | 2016         |
| Americhe              | 823            | 884          |
| Europa del Nord       | 549            | 532          |
| Europa del Sud        | 903            | 902          |
| Asia-Pacifico e Cafés | 1.030          | 948          |
| <b>Totale</b>         | <b>3.305</b>   | <b>3.266</b> |

Nel corso degli ultimi 3 esercizi, le società del Gruppo non hanno fatto ricorso a forme di ammortizzatori sociali (o istituti analoghi in altri ordinamenti) o ad altri tipi di contratti con dipendenti legati alla vita societaria.

Al 31 dicembre 2017 non si sono avuti, né sono in corso presso le società del Gruppo controlli o accertamenti da parte degli organi competenti in ordine al personale e alla sicurezza sul lavoro.

### **Informazioni sul governo societario**

Il modello di *governance* della Società è in linea con i criteri e i principi applicativi formulati dal Codice di Autodisciplina, al quale la Società aderisce, ed è orientato alla massimizzazione del valore per gli azionisti, al controllo dei rischi d'impresa e alla più elevata trasparenza nei confronti del mercato, nonché finalizzato ad assicurare l'integrità e la correttezza dei processi decisionali.

L'organizzazione della Società, basata sul modello tradizionale, è conforme a quanto previsto dalla disciplina in materia di emittenti quotati nonché alle indicazioni del Codice di Autodisciplina ed è essenzialmente articolata come segue.

#### *Assemblea degli azionisti*

L'Assemblea degli azionisti delibera in sede ordinaria e straordinaria sulle materie alla stessa riservate dalla legge o dallo Statuto.

#### *Consiglio di Amministrazione*

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti opportuni per il raggiungimento degli scopi sociali, a esclusione degli atti riservati – dalla legge o dallo Statuto – all'Assemblea degli Azionisti.

Il Consiglio di Amministrazione della Società in carica alla data della presente Relazione è composto da nove membri – di cui tre non esecutivi e tre indipendenti – nominati dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 11 aprile 2017 e rimarrà in carica per tre esercizi, sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

#### *Comitato per le Nomine e la Remunerazione*

Il Comitato per le Nomine e la Remunerazione ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione, con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e nelle decisioni relative alla composizione del Consiglio di Amministrazione e alla remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche.

#### *Comitato per il Controllo e Rischi*

Il Comitato Controllo e Rischi ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione, con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e nelle decisioni relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché in quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche.

A supporto del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Società, il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato quale responsabile della funzione di *internal audit* una persona esterna al Gruppo per rispondere all'esigenza di avvalersi di competenze ed esperienza di un soggetto di assoluta indipendenza al fine di implementare le procedure di controllo interno.

### *Lead Independent Director*

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 15 luglio 2014 ha deliberato, con efficacia dalla data di avvio delle negoziazioni delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (3 giugno 2015), la nomina del *Lead Independent Director*, a cui è affidato il compito di coordinare le istanze e i contributi degli Amministratori non esecutivi e in particolare di quelli indipendenti.

### *Collegio Sindacale*

Al Collegio Sindacale spetta – tra l’altro – il compito di vigilare: *i)* sull’osservanza della legge e dell’atto costitutivo nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione; *ii)* sull’adeguatezza ed efficacia della struttura organizzativa della Società, del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi nonché del sistema amministrativo contabile, anche con riferimento all’affidabilità di quest’ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione; *iii)* sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina; *iv)* sull’adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate in relazione alle informazioni da fornire per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

Il Collegio Sindacale in carica alla data della presente Relazione è stato nominato all’unanimità dall’Assemblea ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 11 aprile 2017 e rimarrà in carica per tre esercizi, sino alla data dell’Assemblea convocata per l’approvazione del bilancio relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

### *Dirigente preposto alla redazione dei dati contabili*

In data 25 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, ha nominato Leonardo Rossi quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, con efficacia dal 01 febbraio 2018.

### *Modello di organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs 231/2001*

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 8 maggio 2015, ha adottato i provvedimenti richiesti dal D.Lgs. 231/2001 ai fini dell’esonero dalla responsabilità della Società conseguente alla commissione dei reati previsti dalla medesima normativa da parte di soggetti in posizione apicale e loro sottoposti (il “**Modello 231**”).

In particolare il Consiglio di Amministrazione ha adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi della richiamata normativa e nominato l’Organismo di Vigilanza con il compito di vigilare sull’osservanza del modello e di curarne l’aggiornamento. Il modello di organizzazione, gestione e controllo è stato successivamente aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 28 agosto 2015, 8 marzo 2016 ed infine 8 agosto 2017.

### *Relazione sul governo societario*

La Società ha redatto la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari che descrive il sistema di governo societario adottato dalla Società nonché le informazioni sugli assetti proprietari ed il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. La Relazione – che si riferisce all’esercizio 2017 – è consultabile, in versione integrale, sul sito web della Società, [www.mzb-group.com](http://www.mzb-group.com).

## ***Risk management***

### *Rischi connessi alla concentrazione del business del Gruppo nella vendita di caffè tostato.*

I risultati della Gruppo sono significativamente correlati all'andamento del mercato del caffè, sia a livello globale, sia a livello nazionale, nei principali mercati di sbocco del Gruppo. In particolare, i ricavi del Gruppo sono correlati al prezzo di vendita del caffè tostato e ai volumi di vendita, oltre che alla variazione dei tassi di cambio.

### *Rischi connessi all'oscillazione dei prezzi del caffè verde e delle altre materie prime utilizzate dal Gruppo.*

Il prezzo del caffè verde è caratterizzato da un elevato livello di volatilità dovuta ad una pluralità di fattori quali, ad esempio, speculazioni nel relativo mercato di riferimento, variazioni climatiche o calamità naturali, carenze – effettive o percepite – e danni alle coltivazioni. Al fine di ridurre l'impatto delle oscillazioni dei prezzi della materia prima, il Gruppo, da una parte, adotta politiche di approvvigionamento delle materie prime (in particolare del caffè crudo) volte a ridurre gli effetti di tali oscillazioni, e, dall'altra parte, politiche commerciali volte a trasferire tali variazioni sui prezzi di vendita dei propri prodotti.

### *Rischi connessi all'approvvigionamento delle materie prime e dei semilavorati.*

Il Gruppo acquista le materie prime necessarie per la realizzazione dei propri prodotti da un *network* di fornitori selezionati, alcuni dei quali – per quanto concerne l'approvvigionamento di caffè verde – sono società precedentemente appartenenti al gruppo facente capo alla Società.

Il Gruppo ha predisposto procedure interne di accreditamento basate su requisiti minimi di qualità, sicurezza e solidità finanziaria per la selezione dei fornitori, ivi inclusi i fornitori di caffè verde, e per minimizzare potenziali interruzioni operative e costi imprevisti connessi all'acquisizione delle materie prime e dei semilavorati dai propri fornitori, ed effettua attività di controllo sulla conformità dei predetti soggetti a tali requisiti nel tempo.

### *Rischi connessi alla concentrazione delle vendite sui principali clienti.*

Nel settore del caffè, il Gruppo vende il caffè tostato in via prevalente nei canali *Mass Market* e *Private Label*, canali nei quali le vendite si concentrano su un numero limitato di clienti principali. Sebbene i rapporti con i principali clienti, in particolare nel canale *Private Label*, siano consolidati, il Gruppo potrebbe non essere in grado in futuro di mantenere i rapporti commerciali con gli attuali principali clienti, o di svilupparne di nuovi, ovvero potrebbe trovarsi nella necessità di sostituire e/o modificare gli accordi attualmente in essere con uno o più dei suoi principali clienti, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita del Gruppo nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### *Rischi connessi a contenziosi*

Alla data della presente relazione sono pendenti taluni procedimenti in cui è coinvolto il Gruppo, a fronte dei quali sono iscritti fondi rischi, solamente laddove sia ravvisato come probabile un esito avverso al Gruppo. Un'evoluzione negativa di tali procedimenti potrebbe causare la corresponsione di ammontari a fronte dei quali non sono stanziati fondi rischi e, pertanto, comportare effetti negativi sulla situazione finanziaria e sui risultati del Gruppo.

Si rinvia alla nota 19 – “*Altri fondi non correnti*” delle note illustrative al bilancio consolidato per ulteriori dettagli.

### *Rischi connessi alle ipotesi di rimborso anticipato dei finanziamenti messi a disposizione del Gruppo*

L'indebitamento nei confronti del sistema bancario il Gruppo MZB è esposto al rischio di rimborso anticipato di taluni finanziamenti a lungo termine, che prevedono espressamente che, al verificarsi di determinati eventi i soggetti finanziatori possano, in sintesi, *i*) cancellare le linee di credito messe a disposizione della relativa società prenditrice, e *ii*) pretendere che il relativo finanziamento sia rimborsato per la sua interezza da parte della società prenditrice.

Alcuni finanziamenti prevedono, in particolare, determinati parametri finanziari nonché determinati impegni di non fare, il cui mancato rispetto comporterà, a seconda dei casi, l'obbligo di pagare uno *spread* aggiuntivo in capo alla Società ovvero il diritto delle banche finanziatrici di dichiarare il prestatore decaduto dal beneficio del termine o di attivare clausole di *acceleration*.

*Rischi connessi alla variazione dei tassi di interesse.*

L'indebitamento a lungo termine del Gruppo è espresso principalmente a tassi variabili.

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati (principalmente *interest rate swap*) a copertura parziale dei flussi di cassa, con l'obiettivo di predeterminare il tasso di interesse dei finanziamenti e dei debiti a tasso variabile secondo quanto stabilito nelle proprie strategie di *risk management* dei rischi finanziari. Nonostante il Gruppo abbia una politica attiva di gestione del rischio, in caso di aumento dei tassi di interesse, l'aumento degli oneri finanziari legati all'indebitamento a tasso variabile, non ricondotto ad una struttura a tasso fisso attraverso strumenti finanziari derivati, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

*Rischi connessi alla variazione dei tassi di cambio.*

Il Gruppo risulta esposto all'oscillazione dei tassi di cambio, in particolar modo rispetto allo USD, in relazione *i)* agli acquisti del caffè verde, principale materia prima utilizzata dal Gruppo, tipicamente denominati in USD ed *ii)* alla presenza sui mercati internazionali anche attraverso società ubicate in paesi esteri con valuta funzionale diversa dall'Euro, tra cui assumono particolare rilevanza le società con valuta funzionale USD.

Al fine di ridurre l'esposizione al rischio di cambio derivante dai flussi di cassa attesi denominati in USD, il Gruppo - quando ritenuto opportuno - ricorre a contratti *forward*, fissando i rapporti di cambio delle valute funzionali delle società del Gruppo verso lo USD.

Al fine di ridurre l'esposizione al rischio di cambio traslativo derivante dalla variazione dei tassi di cambio ai quali sono convertiti gli investimenti netti in attività estere in valuta funzionale diversa dall'Euro, in particolare USD, il Gruppo ricorre a strumenti finanziari non derivati (finanziamenti a lungo termine denominati in USD) allo scopo di coprire una sfavorevole variazione di tali tassi di cambio.

Si rinvia alla nota 3 – “*Gestione dei rischi finanziari*” del bilancio consolidato per ulteriori dettagli relativi alla natura ed alla gestione dei rischi di natura finanziaria.

## **Altre informazioni**

*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 dell'esercizio 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.

*Regolamento emittenti – articolo 36*

In relazione alle disposizioni CONSOB di cui al Regolamento Mercati e con specifico riguardo all'art. 36 della relativa Delibera n. 16191/2007, la Società ha effettuato le verifiche inerenti alle società controllate del Gruppo, costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea (UE), che abbiano conseguentemente assunto significativa rilevanza in base ai criteri di cui all'art. 151 del Regolamento Emittenti adottato con Delibera CONSOB n. 11971/1999. Tali verifiche hanno evidenziato, con riguardo alle società controllate estere extra UE Massimo Zanetti Beverage USA, Inc, Boncafe International Pte Ltd e Kauai Coffee Company LLC, individuate in base alla suddetta



normativa e in coerenza con le disposizioni previste dagli ordinamenti di rispettiva appartenenza, la sussistenza di un adeguato sistema amministrativo-contabile, nonché delle ulteriori condizioni contemplate dal citato art. 36.

#### *Informativa ai sensi degli art. 70 e 71 del Regolamento Emittenti*

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 70, comma 8, e dall'articolo 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob 11971 del 14 maggio 1999, la Società si avvale della facoltà di derogare agli obblighi di mettere a disposizione del pubblico i documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

#### *Attività di ricerca e sviluppo*

L'attività di ricerca e sviluppo svolta dal Gruppo è quasi totalmente ricompresa nell'attività di marketing e non costituisce una fonte di costo autonoma.

Nel bilancio consolidato, i costi sostenuti dal Gruppo per l'attività di ricerca e sviluppo, che non presentano i requisiti per la capitalizzazione tra le attività immateriali previsti dagli IFRS, sono interamente spesati a conto economico e classificati nelle voci di costo incluse nell'Utile operativo.

### **Andamento economico-finanziario della Capogruppo**

#### *Risultati economici della Capogruppo negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016*

Nella seguente tabella si riporta il conto economico riclassificato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                       | <b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b> |              |                |               | <b>Variazione</b> |                   |
|--|--|--------------|----------------|---------------|-------------------|-------------------|
|  | <b>2017</b>                            | <b>(*)</b>   | <b>2016</b>    | <b>(*)</b>    | <b>2017-2016</b>  |                   |
| Ricavi   | 8.143                                  | 100,0%       | 6.607          | 100,0%        | 1.536             | 23,3%             |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci     | (54)                                   | -0,7%        | (49)           | -0,7%         | (5)               | 9,7%              |
| Costi per servizi e per godimento di beni di terzi | (2.094)                                | -25,7%       | (4.503)        | -68,2%        | 2.409             | -53,5%            |
| Costi per il personale                             | (5.453)                                | -67,0%       | (5.368)        | -81,2%        | (85)              | 1,6%              |
| Altri costi operativi netti <sup>(1)</sup>         | (157)                                  | -1,9%        | 20             | 0,3%          | (178)             | < -100%           |
| <b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>                        | <b>386</b>                             | <b>4,7%</b>  | <b>(3.292)</b> | <b>-49,8%</b> | <b>3.678</b>      | <b>&lt; -100%</b> |
| Ammortamenti                                       | (708)                                  | -8,7%        | (637)          | -9,6%         | (71)              | 11,1%             |
| <b>Utile operativo</b>                             | <b>(322)</b>                           | <b>-4,0%</b> | <b>(3.929)</b> | <b>-59,5%</b> | <b>3.607</b>      | <b>-91,8%</b>     |
| Oneri finanziari netti <sup>(3)</sup>              | 5.901                                  | 72,5%        | 11.216         | 169,8%        | (5.315)           | -47,4%            |
| <b>Utile prima delle imposte</b>                   | <b>5.579</b>                           | <b>68,5%</b> | <b>7.287</b>   | <b>110,3%</b> | <b>(1.708)</b>    | <b>-23,4%</b>     |
| Imposte sul reddito                                | 1.142                                  | 14,0%        | 922            | 14,0%         | 220               | 23,9%             |
| <b>Utile dell'esercizio</b>                        | <b>6.721</b>                           | <b>82,5%</b> | <b>8.209</b>   | <b>124,2%</b> | <b>(1.488)</b>    | <b>-18,1%</b>     |

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

- (1) La voce include gli altri proventi e gli altri costi operativi
- (2) Si rinvia al paragrafo indicatori alternativi di performance "non-gaap"
- (3) La voce include i proventi ed oneri finanziari

*Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata della Capogruppo al 31 dicembre 2017*

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                     | Al 31 dicembre |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2017           | 2016           |
| <b>Impieghi:</b>   |                |                |
| Attività immateriali   | 682            | 478            |
| Attività materiali   | 13.526         | 13.853         |
| Investimenti in partecipazioni                                   | 259.370        | 248.175        |
| Crediti finanziari non correnti                                  | 41.524         | 56.448         |
| Crediti per imposte anticipate                                   | 3.923          | 3.357          |
| <b>Attività non correnti</b>                                     | <b>319.025</b> | <b>322.311</b> |
| <b>Capitale Circolante Netto<sup>(1)</sup></b>                   | <b>(2.948)</b> | <b>(3.244)</b> |
| Benefici ai dipendenti   | (301)          | (261)          |
| Altre passività non correnti ed imposte differite <sup>(2)</sup> | (1.146)        | (1.174)        |
| <b>Passività non correnti</b>                                    | <b>(1.447)</b> | <b>(1.435)</b> |
| <b>Capitale investito netto</b>                                  | <b>314.630</b> | <b>317.633</b> |
| <b>Fonti:</b>  |                |                |
| Patrimonio netto   | 158.130        | 156.566        |
| Indebitamento Finanziario Netto                                  | 156.500        | 161.067        |
| <b>Fonti di finanziamento</b>                                    | <b>314.630</b> | <b>317.633</b> |

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

- (1) Si rinvia al paragrafo indicatori alternativi di performance "non-gaap"  
(2) La voce include le imposte differite e le altre passività non correnti

**Indebitamento Finanziario Netto**

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto della Capogruppo al 31 dicembre 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 dicembre  |                 |
|--|-----------------|-----------------|
|  | 2017            | 2016            |
| A Cassa  | (6)             | (3)             |
| B Altre disponibilità liquide                                | (32.322)        | (18.693)        |
| C Titoli detenuti per la negoziazione                        | -               | -               |
| <b>D Liquidità (A+B+C)</b>                                   | <b>(32.328)</b> | <b>(18.696)</b> |
| <b>E Crediti finanziari correnti</b>                         | <b>(7.477)</b>  | <b>(6.023)</b>  |
| F Debiti finanziari correnti                                 | 5.996           | 5.999           |
| G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine | 16.316          | 14.460          |
| H Altri debiti finanziari correnti                           | 5.777           | 9.484           |
| <b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>          | <b>28.090</b>   | <b>29.943</b>   |
| <b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>    | <b>(11.715)</b> | <b>5.224</b>    |
| K Debiti finanziari a medio / lungo termine                  | 167.436         | 154.971         |
| L Obbligazioni emesse  | -               | -               |
| M Altri debiti finanziari non correnti                       | 779             | 873             |
| <b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>      | <b>168.215</b>  | <b>155.844</b>  |
| <b>O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>               | <b>156.500</b>  | <b>161.068</b>  |
| <i>di cui con terzi</i>                                      | <i>158.294</i>  | <i>157.607</i>  |
| <i>di cui con parti correlate</i>                            | <i>(1.794)</i>  | <i>3.461</i>    |

### Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato d'esercizio della Capogruppo e patrimonio netto e risultato d'esercizio consolidati

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione tra il risultato dell'esercizio ed il patrimonio netto della Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. con le analoghe grandezze del Gruppo.

| <b>Al 31 dicembre 2017</b><br><i>(in migliaia di Euro)</i>   | <b>Patrimonio netto</b> | <b>Risultato</b> |
|--|-------------------------|------------------|
| <b>Bilancio d'esercizio di Massimo Zanetti Beverage Group SpA</b>  | <b>158.130</b>          | <b>6.721</b>     |
| Differenza tra patrimonio netto delle partecipazioni consolidate e valore di carico delle partecipazioni | 144.711                 | -                |
| Risultati pro quota delle partecipate  | -                       | 27.751           |
| Eliminazione dividendi infragruppo   | -                       | (16.212)         |
| Eliminazione utili e plusvalenze infragruppo   | (2.540)                 | (150)            |
| Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro   | 581                     | -                |
| <b>Bilancio consolidato</b>  | <b>300.882</b>          | <b>18.110</b>    |

## **Proposta di delibera sul risultato d'esercizio**

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

“L'Assemblea degli Azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. riunita in sede ordinaria,

- udito e approvato quanto esposto dal Consiglio di Amministrazione;
- esaminati i dati del bilancio d'esercizio di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. al 31 dicembre 2017 e la Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della Gestione;
- preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della società di revisione, esaminato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017,

delibera

1. di approvare il bilancio d'esercizio di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. al 31 dicembre 2017;
2. di approvare la destinazione dell'utile di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. al 31 dicembre 2017 pari a Euro 6.720.896 come segue:
  - Euro 336.045 a riserva legale;
  - Euro 6.384.851 a utili portati a nuovo;
3. di attribuire agli azionisti un dividendo pari a euro 0,17 per azione, al lordo delle ritenute di legge, a valere sulle riserve disponibili evidenziate nella voce "Altre Riserve" del bilancio di esercizio 2017, per complessivi euro 5.831.000.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente ed Amministratore Delegato

Massimo Zanetti

Villorba (Treviso), 28 febbraio 2018

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017****Prospetto di Conto Economico Separato Consolidato**

| <i>(in migliaia di Euro)</i>  | Nota | Esercizio chiuso al 31 dicembre |               |
|---|------|---------------------------------|---------------|
|   |      | 2017                            | 2016          |
| Ricavi  | 21   | 956.065                         | 917.475       |
| Altri proventi  | 22   | 8.560                           | 7.270         |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                              | 23   | (558.693)                       | (531.965)     |
| Costi per servizi e per godimento di beni di terzi                          | 24   | (183.140)                       | (175.054)     |
| Costi per il personale  | 25   | (145.640)                       | (138.749)     |
| Altri costi operativi   | 26   | (6.711)                         | (6.558)       |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 27   | (38.694)                        | (37.649)      |
| <b>Utile operativo</b>  |      | <b>31.747</b>                   | <b>34.770</b> |
| Proventi finanziari   | 28   | 299                             | 267           |
| Oneri finanziari  | 28   | (8.295)                         | (7.841)       |
| Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto |      | (787)                           | (110)         |
| <b>Utile prima delle imposte</b>  |      | <b>22.964</b>                   | <b>27.086</b> |
| Imposte sul reddito   | 29   | (4.854)                         | (10.322)      |
| <b>Utile dell'esercizio</b>   |      | <b>18.110</b>                   | <b>16.764</b> |
| <i>di cui:</i>  |      |                                 |               |
| <i>Utile di pertinenza di terzi</i>   |      | 174                             | 178           |
| <i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>                                       |      | 17.936                          | 16.586        |
| <b>Utile per azione base / diluito (in Euro)</b>                            | 30   | <b>0,52</b>                     | <b>0,48</b>   |

**Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato**

| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | <b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b> |               |
|--|--|---------------|
|  | <b>2017</b>                            | <b>2016</b>   |
| <b>Utile del periodo</b>   | <b>18.110</b>                          | <b>16.764</b> |
| Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)                      | (2.181)                                | 454           |
| Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro   | (19.660)                               | 3.695         |
| <b>Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi</b> | <b>(21.841)</b>                        | <b>4.149</b>  |
| Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti   | (154)                                  | (70)          |
| <b>Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi</b>       | <b>(154)</b>                           | <b>(70)</b>   |
| <b>Utile complessivo / (Perdita complessiva) del periodo</b>   | <b>(3.885)</b>                         | <b>20.843</b> |
| Utile complessivo di pertinenza di terzi   | 160                                    | 176           |
| <b>Utile complessivo / (Perdita complessiva) di pertinenza del Gruppo</b>                                  | <b>(4.045)</b>                         | <b>20.667</b> |

**Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata**

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                            | Nota | Al 31 dicembre |                |
|---|------|----------------|----------------|
|   |      | 2017           | 2016 *         |
| Attività immateriali                                    | 7    | 183.231        | 190.943        |
| Attività materiali                                      | 8    | 212.830        | 220.173        |
| Investimenti immobiliari                                | 9    | 4.887          | 4.319          |
| Partecipazioni in joint venture e collegate             | 10   | 9.616          | 10.943         |
| Crediti verso clienti non correnti                      | 11   | 3.076          | 4.129          |
| Crediti per imposte anticipate                          | 12   | 10.244         | 10.279         |
| Altre attività non correnti                             | 13   | 13.669         | 16.036         |
| <b>Totale attività non correnti</b>                     |      | <b>437.553</b> | <b>456.822</b> |
| Rimanenze   | 14   | 127.997        | 132.858        |
| Crediti verso clienti                                   | 11   | 123.405        | 120.074        |
| Crediti per imposte correnti                            |      | 1.975          | 1.611          |
| Altre attività correnti                                 | 13   | 18.195         | 22.014         |
| Disponibilità liquide                                   | 15   | 89.594         | 45.167         |
| <b>Totale attività correnti</b>                         |      | <b>361.166</b> | <b>321.724</b> |
| <b>Totale attività</b>                                  |      | <b>798.719</b> | <b>778.546</b> |
| Capitale sociale  |      | 34.300         | 34.300         |
| Altre riserve   |      | 98.162         | 124.738        |
| Utili portati a nuovo                                   |      | 166.443        | 149.057        |
| <b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b> |      | <b>298.905</b> | <b>308.095</b> |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi                 |      | 1.977          | 1.849          |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                          | 16   | <b>300.882</b> | <b>309.944</b> |
| Finanziamenti non correnti                              | 17   | 204.145        | 192.117        |
| Benefici ai dipendenti                                  | 18   | 8.987          | 9.268          |
| Altri fondi non correnti                                | 19   | 2.986          | 3.949          |
| Imposte differite passive                               | 12   | 22.895         | 29.069         |
| Altre passività non correnti                            | 20   | 3.047          | 3.345          |
| <b>Totale passività non correnti</b>                    |      | <b>242.060</b> | <b>237.748</b> |
| Finanziamenti correnti                                  | 17   | 78.731         | 77.430         |
| Debiti verso fornitori                                  |      | 139.329        | 122.209        |
| Debiti per imposte correnti                             |      | 1.433          | 644            |
| Altre passività correnti                                | 20   | 36.284         | 30.571         |
| <b>Totale passività correnti</b>                        |      | <b>255.777</b> | <b>230.854</b> |
| <b>Totale passività</b>                                 |      | <b>497.837</b> | <b>468.602</b> |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>              |      | <b>798.719</b> | <b>778.546</b> |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

**Rendiconto Finanziario Consolidato**

| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | Nota  | Esercizio chiuso al 31 dicembre |                 |
|--|-------|---------------------------------|-----------------|
|  |       | 2017                            | 2016*           |
| <b>Utile prima delle imposte</b>   |       | <b>22.964</b>                   | <b>27.086</b>   |
| <b>Rettifiche per:</b>   |       |                                 |                 |
| Ammortamenti e svalutazioni  | 27    | 38.694                          | 37.649          |
| Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi   | 26    | 561                             | 1.050           |
| Oneri finanziari netti   | 28    | 7.996                           | 7.574           |
| Altre poste non monetarie  |       | 3.667                           | (782)           |
| <b>Flusso di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b> |       | <b>73.882</b>                   | <b>72.577</b>   |
| Variazione delle rimanenze   | 14    | (1.811)                         | 6.913           |
| Variazione dei crediti commerciali   | 11    | (8.699)                         | 4.620           |
| Variazione dei debiti commerciali  |       | 23.011                          | 33.640          |
| Variazione delle altre attività/passività  | 13/20 | (1.351)                         | (15.727)        |
| Pagamento benefici ai dipendenti   | 18    | (623)                           | (1.032)         |
| Interessi pagati   | 28    | (6.477)                         | (6.736)         |
| Imposte pagate   |       | (6.029)                         | (7.753)         |
| <b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>  |       | <b>71.903</b>                   | <b>86.502</b>   |
| Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita   | 5     | (2.583)                         | (39.292)        |
| Investimenti in imprese sotto comune controllo al netto della cassa acquisita                              | 5     | -                               | (2.624)         |
| Investimenti in attività materiali   | 8     | (35.394)                        | (29.106)        |
| Investimenti in attività immateriali   | 7     | (1.222)                         | (1.698)         |
| Dismissioni di attività materiali  | 8     | 1.699                           | 1.266           |
| Dismissioni di attività immateriali  | 7     | 6                               | 55              |
| Partecipazioni in joint venture e collegate  | 10    | (777)                           | (10.139)        |
| Variazione di crediti finanziari   |       | 1.575                           | (3.403)         |
| Interessi incassati  |       | 143                             | 32              |
| <b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>   |       | <b>(36.553)</b>                 | <b>(84.909)</b> |
| Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine   | 17    | 67.433                          | 154.233         |
| Rimborsi di finanziamenti a lungo termine  | 17    | (52.257)                        | (94.227)        |
| Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve   |       | 1.811                           | (38.929)        |
| Dividendi distribuiti  | 16    | (5.305)                         | (3.211)         |
| <b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>  |       | <b>11.682</b>                   | <b>17.866</b>   |
| Differenza di conversione su disponibilità liquide   |       | (2.605)                         | 134             |
| <b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>  |       | <b>44.427</b>                   | <b>19.593</b>   |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo   |       | 45.167                          | 25.574          |
| <b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>   |       | <b>89.594</b>                   | <b>45.167</b>   |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)



## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

| <i>(in migliaia di Euro)</i>  | Capitale sociale | Altre riserve   | Utili portati a nuovo | Patrimonio netto di Gruppo | Patrimonio netto di terzi | Totale          |
|---|------------------|-----------------|-----------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------|
| <b>Al 31 dicembre 2015</b>  | <b>34.300</b>    | <b>121.803</b>  | <b>135.786</b>        | <b>291.889</b>             | <b>1.797</b>              | <b>293.686</b>  |
| Utile del periodo   | -                | -               | 16.586                | 16.586                     | 178                       | <b>16.764</b>   |
| (Perdita) attuariale per benefici a dipendenti                                | -                | -               | (68)                  | (68)                       | (2)                       | <b>(70)</b>     |
| Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)     | -                | 454             | -                     | 454                        | -                         | <b>454</b>      |
| Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro                | -                | 3.695           | -                     | 3.695                      | -                         | <b>3.695</b>    |
| <b>(Perdita) complessiva del periodo</b>                                      | <b>-</b>         | <b>4.149</b>    | <b>16.518</b>         | <b>20.667</b>              | <b>176</b>                | <b>20.843</b>   |
| <i>Operazioni con gli azionisti</i>   |                  |                 |                       |                            |                           |                 |
| Acquisizione di Segafredo Zanetti World Wide SpA                              | -                | -               | (1.374)               | (1.374)                    | -                         | <b>(1.374)</b>  |
| Dividendi distribuiti   | -                | (3.087)         | -                     | (3.087)                    | (124)                     | <b>(3.211)</b>  |
| Riclassifiche   | -                | 1.873           | (1.873)               | -                          | -                         | -               |
| <b>Al 31 dicembre 2016</b>  | <b>34.300</b>    | <b>124.738</b>  | <b>149.057</b>        | <b>308.095</b>             | <b>1.849</b>              | <b>309.944</b>  |
| Utile dell'esercizio  | -                | -               | 17.936                | 17.936                     | 174                       | <b>18.110</b>   |
| (Perdita) attuariale per benefici a dipendenti                                | -                | -               | (140)                 | (140)                      | (14)                      | <b>(154)</b>    |
| (Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) | -                | (2.181)         | -                     | (2.181)                    | -                         | <b>(2.181)</b>  |
| Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro                | -                | (19.660)        | -                     | (19.660)                   | -                         | <b>(19.660)</b> |
| <b>Utile complessivo del periodo</b>  | <b>-</b>         | <b>(21.841)</b> | <b>17.796</b>         | <b>(4.045)</b>             | <b>160</b>                | <b>(3.885)</b>  |
| Variazione perimetro di consolidamento  | -                | -               | -                     | -                          | 128                       | <b>128</b>      |
| <i>Operazioni con gli azionisti</i>   |                  |                 |                       |                            |                           |                 |
| Dividendi distribuiti   | -                | (5.145)         | -                     | (5.145)                    | (160)                     | <b>(5.305)</b>  |
| Riclassifiche   | -                | 410             | (410)                 | -                          | -                         | -               |
| Altri movimenti   | -                | -               | -                     | -                          | -                         | -               |
| <b>Al 31 dicembre 2017</b>  | <b>34.300</b>    | <b>98.162</b>   | <b>166.443</b>        | <b>298.905</b>             | <b>1.977</b>              | <b>300.882</b>  |

## Note Illustrative al Bilancio Consolidato

### 1 Informazioni Generali

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. (di seguito la “**Società**” o “**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, 53. 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.

La revisione legale del bilancio consolidato è affidata a PricewaterhouseCoopers S.p.A., società incaricata della revisione legale dei conti della Società e delle principali società del Gruppo.

### 2 Sintesi dei Principi Contabili

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella preparazione del presente bilancio consolidato.

#### 2.1. Base di Preparazione

Il bilancio consolidato relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (“**Bilancio Consolidato**”), approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 febbraio 2018, è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale. Gli Amministratori hanno, infatti, verificato l’insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità attraverso le quali il Gruppo gestisce i rischi finanziari è contenuta nella successiva nota 3 relativa alla “*Gestione dei rischi finanziari*”.

Il presente Bilancio Consolidato è stato redatto in accordo con gli *International Financial Reporting Standards* (di seguito “**IFRS**”). Per IFRS si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli “International Accounting Standards” (IAS), tutte le interpretazioni dell’“International Financial Reporting Interpretations Committee” (IFRIC), precedentemente denominate “Standing Interpretations Committee” (SIC) che, alla data di approvazione del Bilancio Consolidato, siano state oggetto di omologazione da parte dell’Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002. In particolare si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento, ad eccezione di quanto riportato nella nota 2.5 “*Principi Contabili di recente emissione*”.

Le voci crediti verso clienti correnti e non correnti, altre attività correnti e non correnti, crediti per imposte anticipate ed avviamento relative al 31 Dicembre 2016 e riportate a fini comparativi nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria, sono state rieste ai fini di una migliore comparabilità con i corrispondenti saldi del 31 Dicembre 2017.

Il Bilancio Consolidato è stato redatto e presentato in Euro. Tutti gli importi inclusi nel presente documento, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati dal Gruppo, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 *Presentazione del bilancio*:

- La *situazione patrimoniale e finanziaria* è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";
- Il *conto economico separato* è stato predisposto classificando i costi operativi per natura;
- Il *conto economico complessivo* include le voci di proventi e costi che non sono rilevate nel conto economico dell'esercizio come richiesto o consentito dagli IFRS, quali le variazioni della riserva di *cash flow hedge*, le variazioni della riserva per proventi e oneri attuariali su benefici ai dipendenti e le variazioni della riserva di conversione;
- Il *rendiconto finanziario* è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti delle attività operative secondo il "metodo indiretto".

Il Bilancio Consolidato è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico salvo che per la valutazione delle attività e passività finanziarie, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

## **2.2. Area di Consolidamento e sue Variazioni**

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2017 e 2016 sono indicate in appendice 1.

Per ulteriori dettagli sulle principali variazioni dell'area di consolidamento intervenute negli esercizi in esame si veda la nota 5 "*Aggregazioni Aziendali*".

## **2.3. Criteri e Metodologie di Consolidamento**

### ***Imprese Controllate***

Le imprese controllate sono quelle su cui la Società esercita il controllo. La Società controlla un'impresa quando risulta esposta, oppure vanta diritti, sulla variabilità dei risultati della controllata stessa sulla base del suo coinvolgimento con la controllata stessa ed ha la capacità di influenzare tali risultati attraverso l'esercizio del suo potere.

Il controllo può essere esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che in forza di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili è considerata ai fini della determinazione del controllo.

In generale si presume l'esistenza del controllo quando la Società detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto.

Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito a terzi.

I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità consolidate integralmente sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di patrimonio netto e del risultato netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del patrimonio netto e del conto economico consolidato;

- le operazioni di aggregazione di imprese sono rilevate, in accordo con le disposizioni contenute nell'IFRS 3, secondo il metodo dell'acquisizione. Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, calcolato come la somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'entità acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono generalmente rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti. Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al *fair value*; costituiscono un'eccezione le seguenti poste, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento: *i*) imposte differite attive e passive, *ii*) attività e passività per benefici ai dipendenti e *iii*) attività destinate alla vendita. Nel caso in cui i *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali possano determinarsi solo provvisoriamente, l'aggregazione di imprese è rilevata utilizzando tali valori provvisori. Le eventuali rettifiche derivanti dal completamento del processo di valutazione sono rilevate entro dodici mesi a partire dalla data di acquisizione;
- se una componente del prezzo è legata alla realizzazione di eventi futuri, tale componente viene considerata nella stima del *fair value* al momento dell'aggregazione aziendale;
- gli utili e le perdite significativi, con i relativi effetti fiscali, derivanti da operazioni effettuate tra società consolidate integralmente e non ancora realizzati nei confronti di terzi, sono eliminati, eccetto che per le perdite che non sono eliminate qualora la transazione fornisca evidenza di una riduzione di valore dell'attività trasferita. Sono inoltre eliminati se significativi, i reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari;
- l'acquisto di ulteriori quote di partecipazione in società controllate e la vendita di quote di partecipazione che non implicano la perdita del controllo sono considerati transazioni tra azionisti; in quanto tali, gli effetti contabili delle predette operazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio del Gruppo.

#### ***Aggregazioni aziendali sotto comune controllo***

Le operazioni di aggregazione di imprese in forza delle quali le società partecipanti sono definitivamente controllate da una medesima società/persona fisica o dalle medesime società/persone fisiche sia prima, sia dopo l'operazione di aggregazione, e tale controllo non è transitorio, sono qualificate come operazioni "*under common control*".

Tali operazioni sono espressamente non disciplinate dall'IFRS 3 né da altri IFRS. In assenza di un principio contabile di riferimento il Gruppo, conformemente a quanto previsto dallo IAS 8, ha assunto quale criterio contabile per la rilevazione di tali operazioni quello di contabilizzare nell'ambito del Bilancio Consolidato le entità acquisite/vendute in base ai valori contabili risultanti dal bilancio della controllante MZ Industries. Laddove i valori di trasferimento, in transazioni prive di una significativa influenza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite, risultino differenti rispetto a quelli iscritti nel bilancio della controllante comune, la differenza è stornata rettificando il patrimonio netto.

#### ***Imprese a controllo congiunto e collegate***

##### ***Imprese a controllo congiunto***

Per società a controllo congiunto (*joint venture*) si intendono tutte le società nelle quali il Gruppo esercita un controllo sull'attività economica congiuntamente con altre entità. Tali società in quanto classificabili come *joint venture* sono state rilevate con il metodo del patrimonio netto.

Nel caso di applicazione del metodo del patrimonio netto viene rilevata a conto economico la quota di pertinenza del Gruppo degli utili o delle perdite maturate nell'esercizio, ad eccezione degli effetti relativi ad altre variazioni del patrimonio netto della partecipazione, riflessi direttamente nel conto economico complessivo di Gruppo.

In caso di eventuali perdite eccedenti il valore di carico della partecipazione, l'eccedenza è rilevata in un apposito fondo del passivo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite.

#### *Società collegate*

Per società collegate si intendono tutte le società nelle quali il Gruppo esercita un'influenza significativa. Tali società sono state rilevate con il metodo del patrimonio netto, applicato analogamente a quanto illustrato per le *joint venture*.

Nella seguente tabella sono riepilogati alcuni valori economico-patrimoniali relativi alle società a controllo congiunto e alle società collegate incluse nel presente Bilancio Consolidato.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Esercizio chiuso al 31 dicembre |        |
|------------------------------|---------------------------------|--------|
|                              | 2017                            | 2016   |
| Attivo                       | 57.315                          | 54.761 |
| Passivo                      | 41.283                          | 36.215 |
| Ricavo                       | 136.434                         | 77.713 |
| Risultato netto              | (3.003)                         | (354)  |

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 dell'esercizio;
- 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 delle attività e passività di apertura a un tasso di cambio differente da quello di chiusura dell'esercizio di rendicontazione.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle società controllate al 31 dicembre 2017, e 2016 non espressi in Euro sono riportati di seguito:

| Valuta               | Tasso di cambio medio |        | Tasso di cambio al 30 dicembre |        |        |        |
|----------------------|-----------------------|--------|--------------------------------|--------|--------|--------|
|                      | 2017                  | 2016   | 2017                           | 2016   | 2015   |        |
| Dinar Emirati Arabi  | AED                   | 4,15   | 4,10                           | 4,40   | 3,87   | 4,00   |
| Peso argentino       | ARS                   | 18,73  | 16,22                          | 22,93  | 16,75  | 14,10  |
| Dollaro australiano  | AUD                   | 1,47   | 1,51                           | 1,53   | 1,46   | 1,49   |
| Real brasiliano      | BRL                   | 3,60   | 3,96                           | 3,97   | 3,43   | 4,31   |
| Dollaro Canadese     | CAD                   | 1,46   | 1,48                           | 1,50   | 1,42   | n.a.   |
| Franco svizzero      | CHF                   | 1,11   | 1,09                           | 1,17   | 1,07   | 1,08   |
| Peso cileno          | CLP                   | 732,19 | 758,99                         | 737,29 | 704,95 | 772,71 |
| Colòn costaricano    | CRC                   | 640,87 | 603,60                         | 682,85 | 580,81 | 585,64 |
| Corona ceca          | CZK                   | 26,33  | 27,04                          | 25,54  | 27,02  | 27,02  |
| Corona danese        | DKK                   | 7,44   | 7,45                           | 7,44   | 7,43   | 7,46   |
| Sterlina britannica  | GBP                   | 0,88   | 0,80                           | 0,89   | 0,86   | 0,73   |
| Dollaro di Hong Kong | HKD                   | 8,80   | 8,66                           | 9,37   | 8,18   | 8,44   |
| Kuna croata          | HRK                   | 7,46   | 7,54                           | 7,44   | 7,56   | 7,64   |
| Fiorino ungherese    | HUF                   | 309,27 | 312,16                         | 310,33 | 309,83 | 315,98 |

| Valuta               |     | Tasso di cambio medio |           | Tasso di cambio al 30 dicembre |           |           |
|----------------------|-----|-----------------------|-----------|--------------------------------|-----------|-----------|
|                      |     | 2017                  | 2016      | 2017                           | 2016      | 2015      |
| Rupia indonesiana    | IDR | 15.113,20             | n.a.      | n.a.                           | n.a.      | n.a.      |
| Yen giapponese       | JPY | 126,65                | 121,11    | 135,01                         | 123,40    | 131,07    |
| Peso messicano       | MXN | 21,33                 | 20,41     | 23,66                          | 21,77     | 18,91     |
| Ringgit malesiano    | MYR | 4,85                  | 4,56      | 4,85                           | 4,73      | 4,70      |
| Dollaro neozelandese | NZD | 1,59                  | 1,61      | 1,69                           | 1,52      | 1,59      |
| Zloty polacco        | PLN | 4,26                  | 4,36      | 4,18                           | 4,41      | 4,26      |
| Leu Rumeno           | RON | 4,57                  | 4,49      | 4,66                           | 4,54      | 4,52      |
| Dollaro di Singapore | SGD | 1,56                  | 1,53      | 1,60                           | 1,52      | 1,54      |
| Bhat thailandese     | THB | 38,28                 | 39,33     | 39,12                          | 37,73     | 39,25     |
| Dollaro statunitense | USD | 1,13                  | 1,12      | 1,20                           | 1,05      | 1,09      |
| Vietnam Dong         | VND | 25.652,00             | 24.907,29 | 27.233,00                      | 23.991,84 | 24.475,10 |

## 2.4. Criteri di Valutazione

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili e i criteri di valutazione più significativi utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato.

### *Attività materiali*

Le attività materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore, determinando periodicamente il valore di mercato e adeguando a tale valore il saldo contabile alla data di riferimento della valutazione. Il costo d'acquisto o di produzione include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene (o l'area su cui lo stesso insiste) nelle condizioni originarie. Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione di attività qualificate, vengono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del bene cui fanno riferimento.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico quando sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondono ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di un'attività. Le attività rilevate in relazione a migliorie di beni di terzi sono ammortizzate sulla base della durata del contratto d'affitto o sulla base della specifica vita del cespite se inferiore oppure, se separabili, sulla base della vita utile attesa dello specifico cespite separabile.

Gli ammortamenti sono imputati su base mensile a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile. Quando l'attività oggetto di ammortamento è composta da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna di tali parti, in applicazione del metodo del "*component approach*".

La vita utile, indicativa, stimata per le varie categorie di attività materiali è la seguente:

| Classe di attività materiale  | Vita utile in anni                            |
|---|---|
| Fabbricati  | 40  |
| Attività biologiche   | 20  |
| Silos   | 30  |
| Installazione di costruzioni, Macchine per tostare, Macchine per la macinatura, Macchine per il confezionamento e le spezie, Produzione di macchinari per macchine da caffè | 20  |
| Attrezzature per caffè verde  | 15  |
| Catalizzatori, Attrezzature di controllo e PC, Modelli per la produzione di macchine di caffè   | 10  |
| Forniture per uffici  | 8   |
| Attrezzature da bar   | 6   |
| Carrelli e automezzi pesanti  | 6   |
| Veicoli utilitari   | 5   |
| Attrezzature di ufficio e hardware, Attrezzature di marketing e commerciali, Autovetture  | 4   |
| Migliorie su beni di terzi  | Minore tra vita utile e termine del contratto |

La vita utile delle attività materiali è rivista e aggiornata, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

*Beni in locazione*

Le attività materiali possedute in virtù di contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al *fair value* alla data di stipula del contratto o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto, ove vi sia la ragionevole certezza dell'esercizio. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti di natura finanziaria. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicate, salvo che la durata del contratto di leasing sia inferiore alla vita utile rappresentata da dette aliquote e non vi sia la ragionevole certezza del trasferimento della proprietà del bene locato alla naturale scadenza del contratto; in tal caso il periodo di ammortamento sarà rappresentato dalla durata del contratto di locazione.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I canoni riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

*Attività Biologiche*

Le piantagioni di caffè si configurano come “attività biologiche” e rientrano nell'ambito dello IAS 41 – Agricoltura. In particolare, lo IAS 41 si applica alle attività biologiche ed ai prodotti agricoli fino al momento del raccolto. Successivamente viene applicato lo IAS 2 “Rimanenze”.

Le piantagioni di caffè a causa della difficile determinazione di un *fair value* attendibile dovuto ad una importante soggettività legata alle variabili da cui dipende il modello valutativo, sono valutate al costo che rappresenta, pertanto, la migliore approssimazione del *fair value* disponibile e ammortizzate lungo una vita utile pari a 20 anni. Le piantagioni di caffè sono valutate al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo d'acquisto o di produzione include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le piantagioni di caffè al relativo utilizzo, nonché eventuali oneri di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie. Tali attività sono eliminate dal bilancio quando sono cedute o quando l'investimento è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua cessione. Eventuali utili o perdite derivanti dal ritiro o dismissione di tali attività sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui avviene il ritiro o la dismissione.

*Investimenti immobiliari*

Le proprietà immobiliari possedute al fine di conseguire i canoni di locazione o per l'apprezzamento dell'investimento sono classificate nella voce “Investimenti immobiliari”; sono valutati al costo di acquisto o di produzione, incrementato degli eventuali costi accessori, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore.

*Attività immateriali*

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono inizialmente rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle attività immateriali sono considerati parte del costo di acquisto. In particolare, nell'ambito del Gruppo sono identificabili le seguenti principali attività immateriali:

*(a) Avviamento e marchi a vita utile indefinita*

L'avviamento e taluni marchi sono classificati come attività immateriali a vita utile indefinita e sono inizialmente contabilizzati al costo, come precedentemente descritto, e successivamente assoggettati a valutazione, almeno annuale, volta a individuare eventuali perdite di valore (“*impairment test*”) (Cfr.



nota 7 “Attività Immateriali” per maggiori dettagli sull’*impairment test*). Non è consentito il ripristino di valore nel caso di una precedente svalutazione dell’avviamento per perdite di valore.

*(b) Altre attività immateriali a vita utile definita*

Le attività immateriali a vita utile definita sono rilevate al costo, come precedentemente descritto, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

L’ammortamento ha inizio nel momento in cui l’attività è disponibile all’uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

La vita utile stimata dal Gruppo per le varie categorie di attività immateriali è di seguito riportata:

| Classe di attività immateriale         | Vita utile in anni    |
|--|-----------------------|
| Lista di clienti                       | 5-25                  |
| Marchi a vita utile definita, Brevetti | 20-25                 |
| Concessioni, licenze e simili          | 5                     |
| Software                               | 3-5                   |
| Key money                              | Termine del contratto |

***Riduzione di valore delle attività immateriali e materiali***

*(a) Avviamento e marchi a vita utile indefinita*

Le attività immateriali a vita utile indefinita non sono assoggettati ad ammortamento ma sottoposti a *impairment test* annualmente o più frequentemente, in presenza di indicatori che possano far ritenere che lo stesso possa aver subito una riduzione di valore.

L’*impairment test*, viene effettuato con riferimento a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (“*Cash Generating Units*”, “CGU”) alle quali è stato allocato l’avviamento. L’eventuale riduzione di valore dell’avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dello stesso risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il *fair value* della CGU, al netto degli oneri di dismissione, e il relativo valore in uso. Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dall’*impairment test* sia superiore al valore dell’avviamento allocato alla CGU, l’eccedenza residua viene allocata alle attività incluse nella CGU in proporzione al loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l’importo più alto tra:

- il *fair value* dell’attività al netto delle spese di vendita;
- il valore in uso, come sopra definito;
- zero.

Il valore originario delle attività immateriali a vita utile indefinita non viene comunque ripristinato qualora vengano meno le ragioni che hanno determinato la riduzione di valore.

*(b) Attività (immateriali e materiali) a vita utile definita*

A ciascuna data di riferimento del bilancio è effettuata una verifica volta ad accertare se vi sono indicazioni che le attività materiali e immateriali possano avere subito una riduzione di valore. A tal fine si considerano sia fonti interne che esterne di informazione. Relativamente alle prime (fonti interne) si considera: l’obsolescenza o il deterioramento fisico dell’attività, eventuali cambiamenti significativi nell’uso dell’attività e l’andamento economico dell’attività rispetto a quanto previsto. Per quanto concerne le fonti esterne si considera: l’andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali

discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato o del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti.

Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di libro nel conto economico separato. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa CGU a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore di CGU sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito alla stessa e, quindi, a riduzione delle altre attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione al conto economico separato, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

### ***Crediti verso clienti e altre attività finanziarie***

I crediti verso clienti e le altre attività finanziarie sono inizialmente iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato in base al metodo del tasso di interesse effettivo, al netto del fondo svalutazione. I crediti verso clienti e le altre attività finanziarie sono inclusi nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

Nel caso di operazioni di factoring di crediti commerciali che non prevedono il trasferimento, in capo al factor, dei rischi e dei benefici connessi ai crediti ceduti (il Gruppo rimane, pertanto, esposto al rischio di insolvenza – c.d. cessioni pro-solvendo ai fini IFRS) l'operazione viene assimilata all'accensione di un finanziamento garantito dal credito oggetto di cessione. In tale circostanza, il credito ceduto rimane rappresentato nella situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo fino al momento dell'incasso da parte del factor e, in contropartita dell'eventuale anticipazione ottenuta dal factor, viene iscritto un debito di natura finanziaria.

Le perdite su crediti sono contabilizzate in bilancio quando si riscontra un'evidenza oggettiva che il Gruppo non sarà in grado di recuperare il credito dovuto dalla controparte sulla base dei termini contrattuali.

L'evidenza oggettiva include eventi quali:

- significative difficoltà finanziarie del debitore;
- contenziosi legali aperti con il debitore relativamente a crediti;
- probabilità che il debitore dichiari bancarotta o che si aprano altre procedure di ristrutturazione finanziaria.

L'importo della svalutazione viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari e rilevato nel conto economico separato nella voce "ammortamenti e svalutazioni". I crediti non recuperabili sono rimossi dalla situazione patrimoniale e finanziaria con contropartita nel fondo svalutazione crediti. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività è ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

**Rimanenze**

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo, rappresentato dall'ammontare che il Gruppo si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività, al netto dei costi di vendita. Il costo viene determinato secondo il metodo del FIFO.

Il costo dei prodotti finiti e dei semilavorati comprende i costi di progettazione, le materie prime, il costo del lavoro diretto ed altri costi di produzione (determinati sulla base della normale capacità operativa). Non sono inclusi nella valutazione delle rimanenze gli oneri finanziari, imputati a conto economico allorquando sostenuti, non ricorrendo i presupposti temporali per la capitalizzazione.

Le rimanenze di materie prime e semilavorati non più utilizzabili nel ciclo produttivo e le rimanenze di prodotti finiti non vendibili sono integralmente svalutate.

**Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide comprendono la cassa e i depositi bancari disponibili e le altre forme di investimento a breve termine, con scadenza all'origine uguale o inferiore ai tre mesi. Alla data del bilancio, gli scoperti di conto corrente sono classificati tra i debiti finanziari nelle passività correnti nella situazione patrimoniale e finanziaria.

**Attività non correnti destinate alla vendita**

Le attività non correnti il cui valore di iscrizione sarà recuperato principalmente attraverso la vendita anziché attraverso l'uso continuativo sono classificate come possedute per la vendita e rappresentate separatamente dalle altre attività della situazione patrimoniale e finanziaria. Questa condizione si considera rispettata quando la vendita è altamente probabile e l'attività o il Gruppo in dismissione è disponibile per una vendita immediata nelle sue attuali condizioni.

Le attività non correnti destinate alla vendita non sono oggetto di ammortamento e sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il relativo *fair value*, ridotto degli oneri di vendita.

Un'attività cessata rappresenta una parte dell'impresa che è stata dismessa o classificata come posseduta per la vendita. I risultati delle attività cessate sono esposti separatamente nel conto economico, al netto degli effetti fiscali. I corrispondenti valori dell'esercizio precedente, ove presenti, sono riclassificati ed esposti separatamente nel conto economico, al netto degli effetti fiscali, ai fini comparativi.

Costi e ricavi nonché proventi ed oneri finanziari relativi ad operazioni tra società consolidate integralmente appartenenti rispettivamente alle attività operative ed alle attività cessate sono stati eliminati sulla base delle aspettative in merito alla continuazione o cessazione di tali transazioni alla fuoriuscita delle attività cessate dal perimetro di consolidamento del Gruppo. Transazioni che ragionevolmente continueranno ad essere realizzate sono eliminate nel risultato delle attività cessate, viceversa transazioni che cesseranno sono eliminate nel risultato delle attività operative.

I flussi di cassa relativi alle attività cessate sono stati rappresentati nel rendiconto finanziario in apposite voci separate relative alle attività operative, di investimento e di finanziamento.

**Debiti di natura finanziaria**

I debiti di natura finanziaria sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento nella stima dei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno effettivo determinato inizialmente. I debiti finanziari sono classificati fra

le passività correnti, salvo quelli con scadenza contrattuale oltre i dodici mesi rispetto alla data di bilancio e quelli per i quali il Gruppo abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

I debiti finanziari sono contabilizzati alla data di negoziazione dell'operazione e sono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione e quando il Gruppo ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

### ***Strumenti derivati ed attività di hedging***

I derivati sono valutati come titoli detenuti per la negoziazione e valutati a *fair value* con contropartita nel conto economico, a meno che non siano designati come strumenti di copertura, e sono classificati nelle voci altre attività o passività correnti e non correnti.

Le attività e passività finanziarie con contropartita nel conto economico sono inizialmente rilevate e successivamente valutate al *fair value* e i relativi costi accessori sono spesi immediatamente nel conto economico. Gli utili e perdite derivanti dalle variazioni di *fair value* degli strumenti derivati su tassi d'interesse sono presentate nel conto economico all'interno delle voci proventi finanziari e oneri finanziari, nel periodo in cui sono rilevate.

Il *fair value* dei derivati utilizzati come strumenti di copertura è classificato tra le altre attività o le altre passività non correnti se la scadenza dell'elemento oggetto di copertura è superiore a dodici mesi; nel caso in cui la scadenza dell'elemento oggetto di copertura sia inferiore a dodici mesi, il *fair value* degli strumenti di copertura è incluso nelle altre attività e nelle altre passività correnti. I derivati non designati come strumenti di copertura sono classificati come attività o passività correnti o non correnti a seconda della loro scadenza contrattuale.

### ***Cash flow hedges***

Il Gruppo designa alcuni strumenti derivati a copertura di particolari rischi di tassi di cambio associati a transazioni altamente probabili. Di ciascuno strumento derivato, qualificato per la rilevazione come strumento di copertura, è documentata la sua relazione con l'oggetto della copertura, compresi gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia di copertura e i metodi per la verifica dell'efficacia. L'efficacia di ciascuna copertura è verificata sia al momento di accensione di ciascuno strumento derivato, sia durante la sua vita. Generalmente, nel caso di *cash flow hedges*, una copertura è considerata altamente "efficace" se, sia all'inizio sia durante la sua vita, i cambiamenti dei flussi di cassa attesi nel futuro dell'elemento coperto sono sostanzialmente compensati dai cambiamenti del *fair value* dello strumento di copertura. Nel caso di coperture finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa ("*cash flow hedges*"), le variazioni del *fair value* dello strumento derivato registrate successivamente alla prima rilevazione sono contabilizzate, limitatamente alla sola quota efficace, nella voce altre riserve del patrimonio netto. Quando si manifestano gli effetti economici originati dall'oggetto della copertura, la riserva è riversata a conto economico nelle voci in cui vengono contabilizzati gli effetti dell'oggetto di copertura. Qualora la copertura non sia perfettamente efficace, la variazione di *fair value* dello strumento di copertura, riferibile alla porzione inefficace dello stesso, è immediatamente rilevata a conto economico. Se, durante la vita di uno strumento derivato, il manifestarsi dei flussi di cassa previsti e oggetto della copertura non è più considerato altamente probabile, la quota della voce altre riserve relativa a tale strumento viene riversata nel conto economico dell'esercizio. Viceversa, nel caso lo strumento derivato sia ceduto o non sia più qualificabile come strumento di copertura efficace, la parte della voce altre riserve rappresentativa delle variazioni di *fair value* dello strumento sino a quel momento rilevata viene mantenuta quale componente del patrimonio netto ed è riversata a conto economico, contestualmente al manifestarsi dell'operazione originariamente oggetto della copertura.

### ***Net investment hedges***

Il Gruppo effettua attraverso strumenti finanziari non derivati operazioni di copertura dal rischio di una sfavorevole variazione dei tassi cambio ai quali sono convertiti gli investimenti netti in attività estere

(“*net investment hedges*”). I *net investment hedge* sono contabilizzati in maniera analoga alle coperture *cash flow hedges*.

Gli utili e perdite dei *net investment hedge* relativi alla componente di copertura efficace sono rilevati nella voce altre riserve del patrimonio netto compensando, pertanto, le variazioni della riserva di conversione relative agli investimenti netti nelle attività estere. Gli utili e perdite della componente inefficace sono rilevati nel conto economico separato.

Gli utili e perdite cumulati relativi alla componente di copertura efficace rilevati nella voce altre riserve del patrimonio netto sono riclassificate nel conto economico al momento della dismissione totale o parziale della attività estera.

#### *Acquisti e vendite a termine di caffè verde*

Il Gruppo analizza tutti i contratti di acquisto e vendita a termine di attività non finanziarie, con particolare attenzione agli acquisti e vendite a termine di caffè verde, per verificare se gli stessi debbano essere classificati e trattati conformemente a quanto previsto dallo IAS 39, ovvero risultino essere stati stipulati per pervenire alla consegna fisica, anche differita, del caffè verde, coerentemente alle normali esigenze di acquisto/vendita/uso previsto dalla società (*own use exemption*). Secondo il regime dell’*own use*, pertanto, tali contratti di acquisto e vendita a termine di caffè verde, quando stipulati nell’ottica della successiva consegna fisica del caffè verde stesso secondo le modalità sopra riportate, non qualificano come strumenti finanziari derivati, ai sensi dello IAS 39 paragrafo 5, per i quali rilevare in bilancio la relativa variazione del *fair value*.

Nel caso in cui non siano riconducibili ad una successiva consegna fisica del caffè verde secondo le modalità sopra descritte, tali contratti qualificano come strumenti finanziari derivati. Tale fattispecie è identificata nell’ambito del *business* del *green coffee*. Sebbene il fine ultimo del Gruppo sia la copertura dei rischi relativi all’oscillazione dei prezzi del caffè, contabilmente tali contratti non qualificano come strumenti di copertura e, pertanto, le relative variazioni di *fair value* sono registrate nel conto economico.

#### ***Benefici ai dipendenti***

I benefici a breve termine sono rappresentati da salari, stipendi, relativi oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l’attività lavorativa.

Nei programmi con benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell’articolo 2120 del Codice Civile Italiano (“**TFR**”), l’ammontare del beneficio da erogare al dipendente è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, ed è legato a uno o più fattori quali l’età, gli anni di servizio e la retribuzione; pertanto il relativo onere è imputato al conto economico di competenza in base a calcolo attuariale. La passività iscritta nel bilancio per i piani a benefici definiti corrisponde al valore attuale dell’obbligazione alla data di bilancio. Gli obblighi per i piani a benefici definiti sono determinati annualmente da un attuario indipendente utilizzando il *projected unit credit method*. Il valore attuale del piano a benefici definiti è determinato scontando i futuri flussi di cassa ad un tasso d’interesse pari a quello di obbligazioni (*high-quality corporate*) emesse in Euro e che tenga conto della durata del relativo piano pensionistico. Gli utili e le perdite attuariali derivanti dai suddetti aggiustamenti e le variazioni delle ipotesi attuariali sono imputate a conto economico complessivo.

A partire dal 1° gennaio 2007 la cd. legge finanziaria 2007 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi del TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda. Nel caso di destinazione a forme pensionistiche esterne la società è soggetta solamente al versamento di un contributo definito al

fondo prescelto, e a partire da tale data le quote di nuova maturazione hanno natura di piani a contribuzione definita non assoggettato a valutazione attuariale.

In aggiunta a quanto sopra, talune entità controllate aventi sede negli Stati Uniti di America hanno in essere i cd. “*multiemployer plan*” che si caratterizzano in quanto costituiti e alimentati da una molteplicità di società partecipanti. Ciascuna società partecipante effettua delle contribuzioni sulla base di determinati parametri e tali contribuzioni sono utilizzate per effettuare le prestazioni a favore dei dipendenti. Nel caso una società partecipante decida di abbandonare il piano, resta comunque obbligata a contribuire in relazione ai benefici già maturati. Pertanto, nel caso sia probabile l’abbandono del piano, potrebbe essere necessario contabilizzare una passività per i contributi da versare in relazione ai benefici già maturati.

Il Gruppo classifica i suoi piani pensionistici relativi a più datori di lavoro come piani a benefici definiti. Non essendo disponibile un’informativa sufficiente per adottare le modalità di contabilizzazione dei piani a benefici definiti, il Gruppo contabilizza tali piani come se fossero dei piani a contribuzione definita e non riconosce la passività potenziale relativa all’abbandono immediato dei piani pensionistici, considerando tale evento remoto alla data del bilancio.

### ***Fondi rischi e oneri***

I fondi rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l’ammontare e/o la data di accadimento. L’iscrizione viene rilevata solo quando esiste un’obbligazione corrente, legale o implicita, per una futura uscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale uscita sia richiesta per l’adempimento dell’obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima dell’onere per estinguere l’obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato e tiene conto del rischio specifico associabile a ciascuna passività.

Quando l’effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono valutati al valore attuale dell’esborso previsto utilizzando un tasso che rifletta le condizioni del mercato, la variazione del costo del denaro nel tempo e il rischio specifico legato all’obbligazione. L’incremento del valore del fondo, determinato da variazioni del costo del denaro nel tempo, è contabilizzato come interesse passivo.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nell’apposita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

### ***Debiti verso fornitori e altre passività***

I debiti verso fornitori e le altre passività sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse.

### ***Riconoscimento dei ricavi***

I ricavi sono rilevati al *fair value* del corrispettivo ricevuto per la vendita di prodotti e servizi della gestione ordinaria dell’attività del Gruppo. Il ricavo è riconosciuto al netto dell’imposta sul valore aggiunto, dei resi attesi, degli abbuoni, degli sconti e di talune attività di marketing poste in essere con l’ausilio dei clienti e il cui valore è funzione dei ricavi stessi.

I ricavi dalla vendita di prodotti sono rilevati quando i rischi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all’acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l’incasso.

### ***Riconoscimento dei costi***

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi acquistati o consumati nell’esercizio o per ripartizione sistematica.

## ***Imposte***

Le imposte correnti sono determinate in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alla normativa fiscale applicabile alle società del Gruppo nei rispettivi paesi.

Le entità italiane del Gruppo hanno aderito all'istituto del consolidato fiscale introdotto dal D.Lgs. n. 344/2003. In base a tale istituto è previsto il riconoscimento di un'unica base imponibile delle società del Gruppo rientranti, su base opzionale, nel perimetro di consolidamento. L'adozione del predetto regime opzionale comporta la possibilità di compensare, ai fini IRES, i risultati fiscali (imponibili e perdite del periodo di consolidamento) delle società che vi partecipano.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra la base imponibile di una attività o passività e il relativo valore contabile, ad eccezione dell'avviamento e di quelle relative a differenze rivenienti dalle partecipazioni in società controllate, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo del Gruppo e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte anticipate, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale le stesse possano essere recuperate. Le imposte anticipate e differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali, che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte sulla base della normativa in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di bilancio.

Le imposte correnti, le imposte anticipate e differite sono rilevate nel conto economico separato alla voce "Imposte sul reddito", ad eccezione di quelle relative a voci rilevate tra le componenti di conto economico complessivo diverse dall'utile netto e di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto. In questi ultimi casi le imposte differite sono rilevate nel conto economico complessivo e direttamente al patrimonio netto. Le imposte anticipate e differite sono compensate quando le stesse sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le imposte indirette e le tasse, sono incluse nella voce di conto economico "Altri costi operativi".

## ***Utile per azione***

### *(a) Utile per azione - base*

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile di pertinenza del Gruppo, con separata esposizione delle attività operative e delle attività cessate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

### *(b) Utile per azione - diluito*

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile di pertinenza del Gruppo, con separata esposizione delle attività operative e delle attività cessate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre l'utile di pertinenza del Gruppo è rettificato per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti.

## **2.5. Principi contabili di recente emissione**

*Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal Gruppo dal 1° gennaio 2017*

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2017:

- Modifiche allo IAS 12 - *Income taxes*. Lo IASB chiarisce come debbano essere contabilizzate le attività fiscali differite relative a perdite non realizzate su strumenti di debito misurati al fair value che danno luogo alla creazione di una differenza temporanea deducibile quando il proprietario dello strumento si aspetta di mantenerlo fino alla scadenza.
- Modifiche allo IAS 7 - *Rendiconto finanziario*. I miglioramenti riguardano l'informativa da fornire relativamente alle variazioni dei finanziamenti passivi che derivano sia da flussi finanziari per cassa sia da variazioni che non derivano da flussi per cassa (per esempio utili/perdite su cambi). Il prospetto di Rendiconto Finanziario è stato adeguato a quanto richiesto ed è stata fornita la riconciliazione dei saldi di apertura e di chiusura delle passività derivanti da attività di finanziamento.

L'applicazione dei suddetti principi ed interpretazioni non ha comportato effetti significativi sul Bilancio Consolidato.

***Principi contabili, emendamenti e interpretazioni, omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo***

Il Gruppo non ha applicato i seguenti principi emessi ed omologati, ma non ancora in vigore.

- *IFRS 9 "Strumenti finanziari"*. Il 24 luglio 2014, lo IASB ha completato il progetto di revisione dello standard in materia di strumenti finanziari con l'emissione della versione completa dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari" (di seguito, "IFRS 9"). Le nuove disposizioni dell'IFRS 9:
  - modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie;
  - introducono una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie che tiene conto delle perdite attese (cd. *expected credit losses*); e
  - modificano le disposizioni in materia di *hedge accounting*.

Le disposizioni dell'IFRS 9, adottato dalla Commissione Europea col Regolamento (UE) n. 2016/2067 del 22 novembre 2016, sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o successivamente al, 1° gennaio 2018. Il Gruppo ha effettuato un'analisi sostanzialmente completata delle proprie attività e passività finanziarie e, con riferimento all'impatto dall'adozione del nuovo standard a partire dal 1 gennaio 2018, sostanzialmente conclude quanto segue:

- il modello di classificazione e misurazione delle attività e passività finanziarie del Gruppo non subirà impatti per l'introduzione dell'IFRS 9;
- il nuovo modello di impairment delle attività finanziarie richiede la rilevazione di accantonamenti per perdite di valore sulla base delle perdite attese in luogo delle perdite già manifestatesi secondo quanto previsto dallo IAS 39. Sulla base delle valutazioni effettuate, il Gruppo prevede un adeguamento non significativo del fondo svalutazione dei crediti verso clienti.
- le nuove regole di hedge accounting consentiranno un maggiore allineamento della contabilizzazione degli strumenti di copertura alle pratiche di gestione del rischio della Società. Il Gruppo conferma che gli attuali rapporti di copertura continueranno a qualificarsi come tali con l'adozione dell'IFRS 9.

Il Gruppo applicherà l'IFRS 9 a partire dal 1 gennaio 2018 avvalendosi degli espedienti pratici previsti dal principio e senza riesposizione dei saldi comparativi

- *IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti"*. Lo IASB, il 28 maggio 2014, ha pubblicato l'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti" (di seguito IFRS 15), che disciplina il profilo temporale e l'ammontare di rilevazione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti, inclusi i contratti afferenti a lavori su ordinazione. In particolare, l'IFRS 15 prevede che la rilevazione dei ricavi sia basata sui seguenti cinque step:
  - identificazione del contratto con il cliente;
  - identificazione degli impegni contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente (le cosiddette "*performance obligation*");
  - determinazione del prezzo della transazione;



- allocazione del prezzo della transazione alle *performance obligation* identificate sulla base del prezzo di vendita *stand-alone* di ciascun bene o servizio; e
- rilevazione del ricavo quando la relativa *performance obligation* è soddisfatta.

L'IFRS 15, inoltre, integra l'informativa di bilancio da fornire con riferimento a natura, ammontare, *timing* e incertezza dei ricavi e dei relativi flussi di cassa.

Il nuovo standard, adottato dalla Commissione Europea col Regolamento UE n. 2016/1905 del 22 settembre 2016, è efficace a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. Ne è consentita l'adozione anticipata. Il management ha effettuato un'analisi sostanzialmente completata dei propri contratti con i clienti con riferimento all'impatto dall'adozione del nuovo standard a partire dal 1 gennaio 2018. Il management ha valutato gli effetti sull'applicazione del nuovo principio sui bilanci del Gruppo e ha concluso che non sono previsti impatti sostanziali e/o significativi in relazione alla natura e alle *accounting policies* attuali adottate per i ricavi del Gruppo.

Poiché l'IFRS 15 richiede di classificare come riduzione di ricavi gli ammontari corrisposti a clienti, a meno che tali ammontari non siano riconosciuti a fronte di beni o servizi distinti ricevuti dal cliente e misurati al relativo fair value, il Gruppo provvederà a riclassificare a partire dal 1° gennaio 2018 gli ammontari rientranti in tale fattispecie, prevedibilmente non significativi, dalla voce "costi per servizi e per godimento di beni di terzi" a riduzione della voce "ricavi".

Poiché l'IFRS 15 richiede la presentazione separata delle attività e passività contrattuali nel prospetto della posizione patrimoniale e finanziaria, il Gruppo riclassificherà dal 1° gennaio 2018 alcune attività e passività contrattuali (quali ad esempio gli sconti anticipati riconosciuti a clienti nel canale Foodservice e gli anticipi da clienti), prevedibilmente non significative, attualmente classificate nella voce "altre attività correnti" e "non correnti" ed "altre passività correnti".

Il Gruppo intende adottare lo standard utilizzando l'approccio retrospettivo modificato, con la rilevazione di eventuali impatti cumulati al 1° gennaio 2018 nella voce "utili portati a nuovo" e senza riesposizione dei saldi comparativi.

- *Chiarimenti su IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti"*. Il documento, pubblicato dallo IASB il 12 aprile 2016, contiene chiarimenti in merito ad alcuni aspetti relativi all'implementazione dell'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti" (di seguito, "IFRS 15").

Le modifiche all'IFRS 15 sono efficaci a partire dagli esercizi che avranno inizio il, o successivamente al, 1° gennaio 2018.

Le modifiche in oggetto sono state approvate dall'Unione Europea in data 31 ottobre 2017.

Questo nuovo standard di riconoscimento dei ricavi si basa sul principio che i ricavi sono riconosciuti quando il controllo di un bene o di un servizio viene trasferito al cliente. Per l'analisi svolta dal Gruppo si rimanda a quanto già illustrato nella nota IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti".

- *IFRS 16 "Leases"*. Il 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 16 "Leases" (di seguito, "IFRS 16") che sostituisce lo IAS 17 "Leasing" e le relative interpretazioni. L'IFRS 16 elimina la distinzione dei *leasing* fra operativi e finanziari ai fini della redazione del bilancio dei locatari; per tutti i contratti di *leasing* con durata superiore ai 12 mesi è richiesta la rilevazione di una attività, rappresentativa del diritto d'uso, e di una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto. Ai fini della redazione del bilancio dei locatori, invece, è mantenuta la distinzione tra *leasing* operativi e finanziari. L'IFRS 16 rafforza l'informativa di bilancio sia per i locatari sia per i locatori.

Le disposizioni dell'IFRS 16 sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2019. Ne è consentita l'adozione anticipata, subordinatamente all'adozione anticipata dell'IFRS 15.

Le disposizioni dell'IFRS 16 sono state approvate dall'Unione Europea in data 31 ottobre 2017. Lo standard influenzerà principalmente la contabilizzazione dei leasing operativi del Gruppo.

Alla data di bilancio, il Gruppo presenta impegni di leasing operativo inerenti principalmente le locazioni di piantagioni, fabbricati, nonché impianti e macchinari ed attrezzature industriali. Il Gruppo sta valutando il trattamento contabile dei leasing a breve termine e di basso valore unitario, nonché le accounting policies per la definizione della durata del leasing, includendo la valutazione di opzioni estensione e risoluzione del contratto, nonché dei pagamenti variabili. Il Gruppo, pertanto, sta valutando l'impatto delle attività per il diritto d'uso e del relativo debito finanziario che dovranno essere riconosciute in sede di adozione del nuovo principio a partire dal 1 gennaio 2019.

- *Modifiche a IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts.* Tale emendamento sarà applicabile dal 1° gennaio 2018 e tratta di preoccupazioni sorte nell'applicazione dell'IFRS 9 sugli strumenti finanziari prima dell'introduzione dei nuovi standard contrattuali assicurativi. Vengono inoltre fornite due opzioni per società che sottoscrivono contratti assicurativi con riferimento all'IFRS 4: *i)* un'opzione che permetta alle società di riclassificare dal conto economico al conto economico omnicomprendivo alcuni ricavi o costi provenienti da determinati *financial assets*; *ii)* un'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 la cui attività prevalente è la sottoscrizione di contratti come descritti dall'IFRS 4. Il Gruppo ritiene di non avere impatti economici e patrimoniali con riferimento alle disposizioni derivanti dall'entrata in vigore di tale principio.
- *Miglioramenti agli International Financial Reporting Standard (2014-2016).* Sono parte del programma di miglioramento annuale ai principi ed entreranno in vigore dal 1° gennaio 2018. I lavori hanno riguardato: IFRS 1 vengono eliminate l'esenzioni di breve periodo previste ai paragrafi E3-E7, perché sono venuti a meno i motivi della loro previsione; IFRS 12 viene chiarito il fine dello standard specificando che i requisiti di informativa, eccetto per quelli previsti dai paragrafi B10-B16, si applicano agli interessi di un'entità elencata al paragrafo 5 che sono classificate come detenute per la vendita, per la distribuzione o come *discontinued operation* ex IFRS5; IAS 28 viene chiarito che la decisione di misurare al *fair value* attraverso il conto economico un investimento in una società controllata o in una *joint venture* detenuta da una società di *venture capital* è possibile per ogni investimento in controllate o *joint venture* sin dalla loro rilevazione iniziale. Il Gruppo ritiene di non avere impatti economici e patrimoniali con riferimento alle disposizioni derivanti dall'entrata in vigore di tale principio.

### ***Principi contabili, emendamenti e interpretazioni, non ancora omologati dall'Unione Europea***

Alla data del presente bilancio, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti.

- *Modifiche a IFRS 2 "Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions".* Questo emendamento, pubblicato dallo IASB il 20 giugno 2016, chiarisce la base di misurazione per i pagamenti basati su azioni regolati per cassa e il trattamento contabile delle modifiche ad un piano d'incentivazione che passa dall'essere regolato per cassa all'essere regolato con strumenti di capitale. Il documento, inoltre, introduce un'eccezione all'IFRS 2 che comporterà che un piano d'incentivazione sia interamente contabilizzato come piano regolato con strumenti di capitale quando il datore di lavoro è obbligato a versare all'autorità fiscale una ritenuta fiscale derivante dal piano stesso e posta a carico dei relativi dipendenti beneficiari. Le modifiche sono applicabili agli esercizi che inizieranno dal 1° gennaio 2018. Ne è consentita l'adozione anticipata. Il Gruppo ritiene di non avere impatti economici e patrimoniali con riferimento alle disposizioni derivanti dall'entrata in vigore di tale principio.

- *Modifiche a IAS 40 “Transfers of Investment Property”*. Questi emendamenti, pubblicati dallo IASB l’8 dicembre 2016, chiariscono che il trasferimento a o da un investimento immobiliare deve essere motivato da un cambio della destinazione d’uso. Per concludere, se un investimento immobiliare ha subito un cambiamento di destinazione è necessario verificare se l’investimento soddisfa o ha cessato di soddisfare la definizione di investimento immobiliare. Questo cambiamento deve essere supportato da evidenze.

Le modifiche sono applicabili agli esercizi che inizieranno dal 1° gennaio 2018. Il Gruppo ritiene di non avere impatti economici e patrimoniali significativi con riferimento alle disposizioni derivanti dall’entrata in vigore di tale principio.
- *IFRIC 22 “Foreign currency transactions and advance consideration”*. Questa interpretazione, pubblicata dallo IASB l’8 dicembre 2016, indirizza il trattamento contabile delle transazioni denominate in valuta estera o di parti di transazioni il cui corrispettivo è denominato in valuta estera. L’interpretazione fornisce una guida per le circostanze in cui sia previsto un singolo pagamento/incasso, così come per i casi in cui siano effettuati più pagamenti/incassi. L’interpretazione ha l’obiettivo di ridurre i comportamenti difformi riscontrati nella pratica.

Le modifiche sono applicabili agli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2018. Il Gruppo ritiene di non avere impatti economici e patrimoniali significativi con riferimento alle disposizioni derivanti dall’entrata in vigore di tale principio.
- *IFRIC 23 “Uncertainty over Income Tax Treatments”*. In data 7 giugno 2017, lo IASB ha emesso l’IFRIC 23 “*Uncertainty over Income Tax Treatments*”, contenente indicazioni in merito all’*accounting* di attività e passività fiscali (correnti e/o differite) relative a imposte sul reddito in presenza di incertezze nell’applicazione della normativa fiscale.

Le disposizioni dell’IFRIC 23 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.
- *Modifiche a IFRS 9 “Prepayment Features with Negative Compensation”*. In data 12 ottobre 2017, lo IASB ha emesso l’*amendment* all’IFRS 9 per affrontare alcune tematiche circa l’applicabilità e la classificazione dell’IFRS 9 “Strumenti finanziari” in merito a determinate attività finanziarie con la possibilità di rimborso anticipato. Inoltre, lo IASB chiarisce alcuni aspetti circa la contabilizzazione di passività finanziarie a seguito di modifiche delle stesse.

Le disposizioni dell’*amendment* all’IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il 1° gennaio 2019.
- *Modifiche a IAS 28 “Long-term Interests in Associates and Joint Ventures”*. In data 12 ottobre 2017, lo IASB ha emesso l’*amendment* allo IAS 28 per chiarire l’applicazione dell’IFRS 9 ‘*Financial Instruments*’ per interessi a lungo termine in società controllate o *joint venture* incluse in investimenti in tali entità per i quali non è applicato il metodo del patrimonio netto. Le disposizioni dell’*Amendment* allo IAS 28 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.
- *IFRS 17 “Insurance Contracts”*. In data 18 maggio 2017 lo IASB ha emesso l’IFRS 17 “*Insurance contracts*” che stabilisce i principi per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e la rappresentazione dei contratti di assicurazione inclusi nello standard. L’obiettivo dell’IFRS 17 è garantire che un’entità fornisca informazioni rilevanti che rappresentino fedelmente tali contratti, al fine di rappresentare una base di valutazione per il lettore del bilancio degli effetti di tali contratti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sui flussi finanziari dell’entità.

Le disposizioni dell’IFRS 17 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2021.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi ed emendamenti, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti sul Bilancio Consolidato, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

## 2.6. Eventi ed operazioni non ricorrenti

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si rileva che i risultati del Gruppo sono stati influenzati, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, dall'acquisizione di Nutricafés (effettuata nel settembre 2016). I risultati della società sono stati consolidati a partire dal mese di settembre 2016.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 i risultati del Gruppo sono stati inoltre influenzati da oneri non ricorrenti legati ai processi di fusione e riorganizzazione avviati in Segafredo Zanetti S.p.A, in Massimo Zanetti Beverage Iberia S.A. e in Segafredo Zanetti Danmark Aps. Tali oneri, complessivamente pari ad Euro 6.292 migliaia, sono relativi *i*) per Euro 3.050 migliaia a costi per servizi *ii*) per Euro 2.978 migliaia a costi del personale e *iii*) per Euro 265 ad altri costi operativi .

## 3 Gestione dei Rischi 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.

La strategia di *risk management* del Gruppo è finalizzata a minimizzare potenziali effetti negativi sulle performance finanziarie del Gruppo. Alcune tipologie di rischio sono mitigate tramite il ricorso a strumenti derivati. La gestione del rischio è centralizzata e identifica, valuta ed effettua le coperture dei rischi finanziari in stretta collaborazione con le unità operative del Gruppo. La direzione aziendale fornisce indicazioni per monitorare la gestione dei rischi, così come fornisce indicazioni per specifiche aree, riguardanti rischio tasso di interesse, il rischio cambio e l'utilizzo di strumenti derivati e non derivati.

### *Rischio di mercato*

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

#### *Rischio tasso di interesse*

L'obiettivo di riduzione dell'ammontare di indebitamento finanziario soggetto alla variazione dei tassi di interesse viene raggiunto ponendo in essere contratti di *interest rate swap*. Gli *interest rate swap* sono strumenti che prevedono lo scambio periodico di flussi di interesse a tasso variabile contro flussi di interesse a tasso fisso, entrambi calcolati su un medesimo capitale nozionale di riferimento. Gli strumenti adottati dal Gruppo sono ritenuti di copertura sotto il profilo gestionale.

Al 31 dicembre 2017 risultano in essere contratti *interest rate swap* per un ammontare nozionale complessivo di Euro 90.833 migliaia (Euro 23.476 migliaia al 31 dicembre 2016). Il *fair value* dei contratti *interest rate swap* in essere al 31 dicembre 2017 è negativo per Euro 1.293 migliaia (negativo per Euro 1.806 migliaia al 31 dicembre 2016).

L'ammontare dell'indebitamento a tasso variabile non coperto dai contratti *interest rate swap* rappresenta il principale elemento di rischio per l'impatto che potrebbe verificarsi sul conto economico e sui flussi di cassa conseguentemente ad un aumento dei tassi di interesse di mercato.

L'indebitamento a lungo termine del Gruppo, principalmente a tasso variabile al 31 dicembre 2017 e 2016, viene ricondotto ad una struttura a tasso fisso, ove ritenuto opportuno, per effetto di operazioni in contratti derivati di *interest rate swap*. Nella prima parte del 2017 la direzione aziendale ha ritenuto

opportuno trarre vantaggio dalle positive condizioni del mercato dei tassi e, pertanto, ha proceduto alla stipula di tali contratti. Per effetto di tali operazioni l'esposizione alla variabilità dei tassi di interesse, oggetto di monitoraggio costante da parte del management, è passata dal 89% al 55% rispettivamente al 31 dicembre 2016 e 2017.

Se il tasso di interesse variabile fosse stato più alto/basso del 1% (100 punti base) rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2017 e 2016, a parità di ogni altra variabile, e quindi tenuto conto dei contratti derivati di copertura sopra menzionati, l'utile dell'esercizio al lordo dell'effetto fiscale sarebbe stato più basso/alto rispettivamente di Euro 1.257 migliaia nel 2017 ed Euro 1.915 migliaia nel 2016.

#### *Rischio tasso di cambio*

Al fine di ridurre l'esposizione al rischio di cambio derivante da attività, passività e flussi di cassa attesi in divisa estera, il Gruppo - quando ritenuto opportuno - ricorre a contratti *forward* allo scopo di coprire i flussi di cassa in valute diverse dall'Euro. Il Gruppo fissa principalmente i rapporti di cambio delle valute funzionali delle società del Gruppo verso il dollaro statunitense, essendo gli acquisti e le vendite della principale materia prima del Gruppo, il caffè verde, tipicamente denominati in dollari statunitensi. E' infatti politica del Gruppo coprire, quando ritenuto opportuno, flussi previsionali commerciali in dollari statunitensi derivanti da impegni contrattuali certi o altamente probabili. 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 31 dicembre 2017 risultano in essere contratti *forward* per un ammontare nozionale complessivo di Euro 90.605 migliaia (Euro 21.309 migliaia al 31 dicembre 2016). Il *fair value* dei contratti *forward* in essere al 31 dicembre 2017 è negativo per Euro 2.381 migliaia (positivo per Euro 1.097 migliaia al 31 dicembre 2016).

Al fine di ridurre l'esposizione al rischio di cambio traslativo derivante dalla variazione dei tassi di cambio ai quali sono convertiti gli investimenti netti in attività estere in valuta funzionale diversa dall'Euro, in particolare USD, il Gruppo ricorre a strumenti finanziari non derivati (finanziamenti a lungo termine denominati in USD) allo scopo di coprire una sfavorevole variazione di tali tassi di cambio.

Gli strumenti designati a tale copertura ("*net investment hedge*") sono contabilizzati in maniera analoga alle coperture *cash flow hedges*. Al 31 dicembre 2017, così come al 31 dicembre 2016, non risultano coperture in essere.

#### *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 32 "*Transazioni con parti correlate*".

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

- non viene rilevata, quando sono verificate le condizioni di applicazione del regime di *own use exemption* (come precedentemente definito nel paragrafo "*Acquisti e vendite a termine di caffè verde*"); oppure
- viene rilevata a conto economico, quando non sono verificate le condizioni di applicazione del regime di *own use exemption* (poiché i contratti in questo caso non prevedono consegna fisica

ma meccanismi di *net settlement*), in quanto non qualificabili come strumenti finanziari di copertura.

Gli impegni contrattuali del Gruppo, per i quali risultano verificate le condizioni di applicazione dell'*own use exemption*, in essere alla chiusura degli esercizi ammontano rispettivamente ad Euro 211.639 migliaia al 31 dicembre 2017 ed Euro 219.495 migliaia al 31 dicembre 2016.

### ***Rischio di credito***

Il rischio di credito deriva essenzialmente dai crediti verso clienti. Il rischio di credito relativo a posizioni finanziarie aperte su operazioni in strumenti derivati è considerato marginale, in quanto le controparti sono selezionate nell'ambito di primarie istituzioni finanziarie. Per quanto concerne il rischio di credito relativo alla gestione di risorse finanziarie e di cassa, le società pongono in essere procedure volte ad assicurare l'intrattenimento di rapporti con controparti indipendenti e di elevato profilo.

Per mitigare il rischio di credito correlato alle controparti commerciali, il Gruppo ha posto in essere procedure volte ad evitare che le vendite dei prodotti vengano effettuate a clienti ritenuti inaffidabili sulla base delle passate esperienze e delle informazioni disponibili. Inoltre, il Gruppo controlla costantemente la propria esposizione commerciale e monitora che l'incasso dei crediti avvenga nei tempi contrattuali prestabiliti.

La seguente tabella riporta un dettaglio dei crediti per tipologia di clienti al 31 dicembre 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                  | Al 31 dicembre |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2017           | 2016 (*)       |
| Mass Market                                   | 66.602         | 68.082         |
| Foodservice                                   | 49.686         | 47.744         |
| Altri   | 10.193         | 8.377          |
| <b>Totale</b>                                 | <b>126.481</b> | <b>124.203</b> |
| <i>di cui</i>                                 |                |                |
| Crediti verso clienti                         | 123.405        | 120.074        |
| Anticipi e crediti verso clienti non correnti | 3.076          | 4.129          |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

**Mass Market:** Si tratta di crediti commerciali verso le principali catene nazionali e internazionali della grande distribuzione. I crediti verso clienti per tipologia di clientela appartenenti al *Mass Market* comprendono anche i crediti relativi al *Private Label*.

**Foodservice:** Si tratta di crediti commerciali frazionati verso hotel, ristoranti e bar. I crediti verso clienti per tipologia di clientela appartenenti al *Foodservice* comprendono anche i crediti relativi al *Private Label*.

**Altri:** Si tratta di crediti commerciali vantati verso clienti diversi dai precedenti.

Dal punto di vista dei crediti commerciali la situazione più a rischio riguarda i rapporti con la clientela del canale *Foodservice*. Gli incassi e i tempi di pagamento relativi a tali crediti sono tenuti costantemente monitorati. L'ammontare delle attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità e, comunque, di importo non significativo è coperto da opportuni stanziamenti al fondo svalutazione crediti. Si veda la nota 11 "*Crediti verso Clienti Correnti e Crediti verso Clienti Non Correnti*" per maggiori dettagli circa il fondo svalutazione crediti.

Le seguenti tabelle forniscono una ripartizione dei crediti correnti e non correnti verso clienti al 31 dicembre 2017 e 2016 raggruppate per scaduto, al netto del fondo svalutazione crediti.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Al 31 dicembre |                |
|------------------------------|----------------|----------------|
|                              | 2017           | 2016 (*)       |
| A scadere                    | 93.137         | 91.230         |
| Scaduti da 0-90 giorni       | 22.027         | 20.262         |
| Scaduti da 91-180 giorni     | 2.665          | 2.499          |
| Scaduti da oltre 180 giorni  | 8.652          | 10.212         |
| <b>Totale</b>                | <b>126.481</b> | <b>124.203</b> |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è associato alla capacità del Gruppo di soddisfare gli impegni derivanti principalmente dalle passività finanziarie. Una gestione prudente del rischio di liquidità originato dalla normale operatività del Gruppo implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e la disponibilità di fondi ottenibili mediante un adeguato ammontare di linee di credito.

Al 31 dicembre 2017 il Gruppo ha in essere linee di credito per complessivi Euro 224.591 migliaia (Euro 223.444 migliaia al 31 dicembre 2016), deliberate da diversi istituti di credito e relative a scoperti di conto corrente.

A fronte di tali linee di credito, il saldo non utilizzato al 31 dicembre 2017 è pari a Euro 171.577 migliaia (Euro 170.977 migliaia al 31 dicembre 2016).

Inoltre, si segnala che:

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

Nelle seguenti tabelle sono indicati i flussi di cassa attesi negli esercizi a venire relativi alle passività finanziarie al 31 dicembre 2017 e 2016:

| <b>Al 31 dicembre 2017</b><br><i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Valore di bilancio</b> | <b>Entro 12 mesi</b> | <b>Tra 1 e 5 anni</b> | <b>Oltre 5 anni</b> |
|--|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
| Finanziamenti correnti e non correnti                      | 282.876                   | 82.374               | 208.248               | 2.035               |
| Derivati su tassi d'interesse                              | 1.293                     | 178                  | 1.115                 | -                   |
| Derivati su tassi di cambio                                | 2.381                     | 2.233                | 148                   | -                   |
| Debiti verso fornitori ed altri debiti                     | 141.329                   | 140.159              | 1.170                 | -                   |
| <b>Totale</b>  | <b>427.879</b>            | <b>224.944</b>       | <b>210.681</b>        | <b>2.035</b>        |

| <b>Al 31 dicembre 2016</b><br><i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Valore di bilancio</b> | <b>Entro 12 mesi</b> | <b>Tra 1 e 5 anni</b> | <b>Oltre 5 anni</b> |
|--|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
| Finanziamenti correnti e non correnti                      | 269.547                   | 80.915               | 150.480               | 49.919              |
| Derivati su tassi d'interesse                              | 1.806                     | 664                  | 1.142                 | -                   |
| Debiti verso fornitori ed altri debiti                     | 125.796                   | 124.228              | 1.568                 | -                   |
| <b>Totale</b>  | <b>397.149</b>            | <b>205.807</b>       | <b>153.190</b>        | <b>49.919</b>       |

### ***Rischio di capitale***

L'obiettivo del Gruppo nell'ambito della gestione del rischio di capitale è principalmente quello di salvaguardare la continuità aziendale in modo da garantire rendimenti azionari ai soci e benefici agli altri portatori di interesse. Il Gruppo si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento.

### ***Attività e passività finanziarie per categoria***

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 del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017 e 2016, trattandosi principalmente di posizioni sottostanti a rapporti commerciali il cui regolamento è previsto nel breve termine.



Di seguito si riporta una classificazione delle attività e passività finanziarie per categoria al 31 dicembre 2017 e 2016:

| <b>Al 31 dicembre 2017</b>   |                                |  |  |   |  |   |                |
|--|--------------------------------|--|--|---|--|---|----------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | <b>Finanziamenti e crediti</b> | <b>Investimenti posseduti sino alla scadenza</b> | <b>Attività / passività finanziarie a fair value</b> | <b>Derivati di copertura a fair value</b> | <b>Totale attività / passività finanziarie</b> | <b>Attività / passività non finanziarie</b> | <b>Totale</b>  |
| <b>Attività</b>  |                                |  |  |   |  |   |                |
| Crediti verso clienti correnti e anticipi e crediti verso clienti non correnti | 126.481                        | -  | -  | -   | <b>126.481</b>                                 | -   | <b>126.481</b> |
| Altre attività correnti e non correnti   | 22.096                         | -  | -  | -   | <b>22.096</b>                                  | 9.768                                       | <b>31.864</b>  |
| Disponibilità liquide  | 89.594                         | -  | -  | -   | <b>89.594</b>                                  | -   | <b>89.594</b>  |
| <b>Totale attività</b>   | <b>238.171</b>                 | -  | -  | -   | <b>238.171</b>                                 | <b>9.768</b>                                | <b>247.939</b> |
| <b>Passività</b>   |                                |  |  |   |  |   |                |
| Finanziamenti correnti e non correnti  | 282.876                        | -  | -  | -   | <b>282.876</b>                                 | -   | <b>282.876</b> |
| Debiti verso fornitori   | 139.329                        | -  | -  | -   | <b>139.329</b>                                 | -   | <b>139.329</b> |
| Altre passività correnti e non correnti  | 2.000                          | -  | 1.293  | 2.381                                     | <b>5.674</b>                                   | 33.657                                      | <b>39.331</b>  |
| <b>Totale passività</b>  | <b>424.205</b>                 | -  | <b>1.293</b>   | <b>2.381</b>                              | <b>427.879</b>                                 | <b>33.657</b>                               | <b>461.536</b> |

| <b>Al 31 dicembre 2016*</b>  |                                |  |  |   |  |   |                |
|--|--------------------------------|--|--|---|--|---|----------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | <b>Finanziamenti e crediti</b> | <b>Investimenti posseduti sino alla scadenza</b> | <b>Attività / passività finanziarie a fair value</b> | <b>Derivati di copertura a fair value</b> | <b>Totale attività / passività finanziarie</b> | <b>Attività / passività non finanziarie</b> | <b>Totale</b>  |
| <b>Attività</b>  |                                |  |  |   |  |   |                |
| Crediti verso clienti correnti e anticipi e crediti verso clienti non correnti | 124.203                        | -  | -  | -   | <b>124.203</b>                                 | -   | <b>124.203</b> |
| Altre attività correnti e non correnti   | 25.165                         | -  | -  | 1.097                                     | <b>26.262</b>                                  | 11.788                                      | <b>38.050</b>  |
| Disponibilità liquide  | 45.167                         | -  | -  | -   | <b>45.167</b>                                  | -   | <b>45.167</b>  |
| <b>Totale attività</b>   | <b>194.535</b>                 | -  | -  | <b>1.097</b>                              | <b>195.632</b>                                 | <b>11.788</b>                               | <b>207.420</b> |
| <b>Passività</b>   |                                |  |  |   |  |   |                |
| Finanziamenti correnti e non correnti  | 269.547                        | -  | -  | -   | <b>269.547</b>                                 | -   | <b>269.547</b> |
| Debiti verso fornitori   | 122.209                        | -  | -  | -   | <b>122.209</b>                                 | -   | <b>122.209</b> |
| Altre passività correnti e non correnti  | 3.587                          | -  | 1.806  | -   | <b>5.393</b>                                   | 28.523                                      | <b>33.916</b>  |
| <b>Totale passività</b>  | <b>395.343</b>                 | -  | <b>1.806</b>   | -   | <b>397.149</b>                                 | <b>28.523</b>                               | <b>425.672</b> |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

### **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:

**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.

| Al 31 dicembre 2017<br>(in migliaia di Euro) | Livello 1 | Livello 2    | Livello 3 | Totale       |
|--|-----------|--------------|-----------|--------------|
| <b>Passività</b>                             |           |              |           |              |
| Contratti derivati sui tassi di cambio       | -         | 2.381        | -         | 2.381        |
| Contratti derivati sui tassi d'interesse     | -         | 1.293        | -         | 1.293        |
| <b>Totale</b>                                | -         | <b>3.674</b> | -         | <b>3.674</b> |

| Al 31 dicembre 2016<br>(in migliaia di Euro) | Livello 1 | Livello 2    | Livello 3 | Totale       |
|--|-----------|--------------|-----------|--------------|
| <b>Attività</b>                              |           |              |           |              |
| Contratti derivati sui tassi di cambio       | -         | 1.097        | -         | 1.097        |
| <b>Totale</b>                                | -         | <b>1.097</b> | -         | <b>1.097</b> |
| <b>Passività</b>                             |           |              |           |              |
| Contratti derivati sui tassi d'interesse     | -         | 1.806        | -         | 1.806        |
| <b>Totale</b>                                | -         | <b>1.806</b> | -         | <b>1.806</b> |

Il *fair value* degli strumenti derivati al 31 dicembre 2017 e 2016 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.

Non ci sono stati trasferimenti tra livelli negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016. 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.

#### 4 Stime e Assunzioni

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, il prospetto di situazione patrimoniale e finanziaria, il prospetto di conto economico separato, il prospetto di conto economico complessivo, il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritte le aree che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari.

##### (a) *Riduzione di valore delle attività*

### *Avviamento e marchi a vita utile indefinita*

Le attività immateriali includono avviamenti ed altre attività immateriali a vita utile indefinita. Il Gruppo rivede periodicamente il valore contabile dell'avviamento e dei marchi a vita utile indefinita quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Il test di *impairment* è effettuato confrontando il valore contabile con il valore recuperabile di ogni CGU. Il valore recuperabile di una CGU è determinato con riferimento al maggiore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nel determinare il valore d'uso, i flussi di cassa futuri ante imposte sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del valore temporale del denaro ed i rischi specifici della CGU. L'analisi della recuperabilità del valore contabile delle attività non correnti è svolta almeno una volta all'anno per le CGU cui è stato allocato un avviamento o dei marchi a vita utile indefinita. Le stime e le assunzioni riflettono lo stato delle conoscenze del Gruppo circa gli sviluppi dei *business* e tengono conto di previsioni sui futuri sviluppi dei mercati che rimangono soggette ad un elevato grado di incertezza a causa del perdurare delle attuali difficoltà economiche in molti paesi. In particolar modo, considerata l'elevata incertezza, un eventuale peggioramento del contesto economico che non sia già stato considerato nelle ipotesi del Gruppo, potrebbe evidenziare delle performance divergenti rispetto alle aspettative con conseguente necessità di rilevare in futuro rettifiche al valore contabile di determinate attività non correnti.

### *Attività materiali e immateriali con vita utile definita*

In accordo con i principi contabili applicati dal Gruppo, le attività materiali e immateriali con vita utile definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia realizzata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede, da parte degli amministratori, l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e sul mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo, influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli amministratori.

#### **(b) Ammortamenti**

Il costo delle attività materiali e delle attività immateriali a vita utile definita è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica di tali attività è determinata dagli amministratori nel momento in cui le stesse sono acquistate; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe attività, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. Il Gruppo valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.

#### **(c) Fondi rischi e oneri**

A fronte dei rischi legali e fiscali sono rilevati accantonamenti rappresentativi del rischio di esito negativo. Il valore dei fondi iscritti in bilancio relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data operata dagli amministratori. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero, pertanto, avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli amministratori per la redazione dei bilanci del Gruppo.

#### **(d) Imposte**

Le imposte sul reddito (correnti e differite) sono determinate in ciascun paese in cui il Gruppo opera secondo una prudente interpretazione delle normative fiscali vigenti. Questo processo comporta talvolta

complesse stime nella determinazione del reddito imponibile e delle differenze temporanee deducibili e imponibili tra valori contabili e fiscali. In particolare, le attività per imposte anticipate sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. La valutazione della recuperabilità delle attività per imposte anticipate, rilevate in relazione sia alle perdite fiscali utilizzabili in esercizi successivi sia alle differenze temporanee deducibili, tiene conto della stima dei redditi imponibili futuri e si basa su una prudente pianificazione fiscale.

(e) **Fondo svalutazione crediti**

Il fondo svalutazione crediti riflette le stime delle perdite connesse al portafoglio crediti del Gruppo. Sono stati effettuati accantonamenti a fonte di perdite attese su crediti, stimati in base all'esperienza passata con riferimento a crediti con analoga rischiosità creditizia, a importi insoluti correnti e storici, nonché all'attento monitoraggio della qualità del portafoglio crediti e delle condizioni correnti e previste dell'economia e dei mercati di riferimento. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nell'esercizio di competenza.

(f) **Benefici ai dipendenti**

Il valore attuale dei fondi pensione iscritto nel Bilancio Consolidato dipende da un calcolo attuariale indipendente e dalle diverse assunzioni prese in esame. Eventuali cambiamenti nelle assunzioni e nel tasso di sconto utilizzato sono prontamente riflesse nel calcolo del valore attuale e potrebbero avere degli impatti significativi sui dati in bilancio. Le assunzioni utilizzate ai fini del calcolo attuariale sono esaminate annualmente.

Il valore attuale è determinato scontando i futuri flussi di cassa a un tasso di interesse pari a quello di obbligazioni (*high-quality corporate*) emesse nella valuta in cui la passività sarà liquidata e che tenga conto della durata del relativo piano pensionistico.

Per ulteriori informazioni si rimanda alle note 18 “Benefici ai dipendenti” e 25 “Costi per il personale”.

## 5 Aggregazioni Aziendali

Nel presente paragrafo sono riepilogate le principali aggregazioni aziendali intervenute negli esercizi in esame.

2017

Nel corso del 2017 si è proceduto alla acquisizione di Le.ma, un piccolo produttore locale operante sul mercato italiano inoltre, nel mese di giugno, il Gruppo ha acquisito il ramo di azienda Tru Blue attivo nella distribuzione del caffè in Australia.

Con riferimento a quest'ultima acquisizione, la seguente tabella riporta il confronto tra il corrispettivo pagato e il valore contabile delle attività nette acquisite:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>    | <b>Fair value provvisorio</b> |
|---------------------------------|-------------------------------|
| Attività materiali              | 9                             |
| Rimanenze                       | 118                           |
| <b>Attività nette acquisite</b> | <b>127</b>                    |
| Corrispettivo pagato            | (1.734)                       |
| <b>Avviamento provvisorio</b>   | <b>1.607</b>                  |

Nel mese di agosto è stato perfezionato l'acquisto della partecipazione del 67% della società PT Caswell Indonesia. La tabella seguente riporta il confronto tra corrispettivo pagato ed il valore contabile delle attività nette acquisite:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>    | <b>Fair value provvisorio</b> |
|---------------------------------|-------------------------------|
| Attività materiali              | 86                            |
| Rimanenze                       | 192                           |
| Crediti verso clienti           | 110                           |
| Altre attività                  | 131                           |
| Disponibilità liquide           | 76                            |
| Finanziamenti                   | (139)                         |
| Debiti verso fornitori          | (26)                          |
| Altre passività                 | (10)                          |
| <b>Attività nette acquisite</b> | <b>420</b>                    |
| Corrispettivo pagato            | (725)                         |
| Patrimonio netto di terzi       | (139)                         |
| <b>Avviamento provvisorio</b>   | <b>444</b>                    |

2016

Nel corso del 2016 Gruppo ha perfezionato : *i)* l'operazione di acquisto del 100% del capitale di Nutricafés per Euro 40.459 migliaia, *ii)* l'operazione di acquisto dell'intero capitale sociale di Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. per Euro 2.800 migliaia, *iii)* acquisizioni di minore rilevanza ma pur sempre funzionali al business in Vietnam, Italia e Australia, per un importo complessivo di Euro 383 migliaia.

## 6 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 21 "Ricavi".

## 7 Attività Immateriali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>           | Avviamento     | Marchi,<br>licenze, e<br>simili | Lista clienti | Software ed<br>altre attività<br>immateriali | Totale         |
|--|----------------|---------------------------------|---------------|--|----------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>       | <b>73.148</b>  | <b>39.376</b>                   | <b>1.929</b>  | <b>3.381</b>                                 | <b>117.834</b> |
| <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 | 41.441         | 30.000                          | 2.123         | 606  | 74.170         |
| Investimenti                           | -              | 123                             | -             | 1.575  | 1.698          |
| Disinvestimenti                        | -              | -                               | -             | (55)   | (55)           |
| Ammortamenti                           | -              | (2.407)                         | (361)         | (1.367)                                      | (4.135)        |
| Differenze di cambio                   | 859            | 486                             | 59            | 27   | 1.431          |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2016 *</b>     | <b>115.448</b> | <b>67.578</b>                   | <b>3.750</b>  | <b>4.167</b>                                 | <b>190.943</b> |
| <i>Di cui:</i>                         |                |                                 |               |  |                |
| - costo storico                        | 115.448        | 73.893                          | 5.586         | 20.193                                       | 215.120        |
| - fondo ammortamento                   | -              | (6.315)                         | (1.836)       | (16.026)                                     | (24.177)       |
| Variazione perimetro di consolidamento | 2.149          | -                               | -             | -  | 2.149          |
| Investimenti                           | -              | 94                              | -             | 1.128  | 1.222          |
| Disinvestimenti                        | -              | -                               | -             | (6)  | (6)            |
| Ammortamenti                           | -              | (3.087)                         | (606)         | (1.760)                                      | (5.453)        |
| Differenze di cambio                   | (3.159)        | (2.158)                         | (218)         | (89)   | (5.624)        |
| <b>Saldo al 31 Dicembre 2017</b>       | <b>114.438</b> | <b>62.427</b>                   | <b>2.926</b>  | <b>3.440</b>                                 | <b>183.231</b> |
| <i>Di cui:</i>                         |                |                                 |               |  |                |
| - costo storico                        | 114.438        | 71.568                          | 5.184         | 19.758                                       | 210.948        |
| - fondo ammortamento                   | -              | (9.141)                         | (2.258)       | (16.318)                                     | (27.717)       |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

Il saldo delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2017 è costituito prevalentemente dagli avviamenti, il cui saldo al 31 dicembre 2017, oltre all'acquisizione avvenute nell'esercizio descritte nella nota 5, si riferisce prevalentemente alle seguenti transazioni:

- acquisizione nel 2002 della società Meira Oy (Finlandia) a fronte della quale risulta iscritto un avviamento per Euro 24.000 migliaia (lo stesso valore di avviamento risulta iscritto al 31 dicembre 2016);
- acquisizione nel 2005 delle attività *retail* della Sara Lee negli Stati Uniti e nel 2011 della Kauai Coffee Company LLC a fronte della quale risulta iscritto un avviamento per Euro 3.008 migliaia (Euro 3.620 migliaia al 31 dicembre 2016);
- acquisizione nel 2010 tramite la controllata australiana della società Espresso Italia Ltd a fronte della quale risulta iscritto un avviamento pari ad Euro 4.921 migliaia (Euro 5.194 migliaia al 31 dicembre 2016);
- acquisizione nel 2014 delle società Boncafe a fronte della quale risulta iscritto un avviamento pari ad Euro 33.367 migliaia (Euro 35.422 migliaia al 31 dicembre 2016); e
- acquisizione nel 2016 della società Nutricafés a fronte della quale risulta iscritto un avviamento pari ad Euro 41.191 migliaia (lo stesso valore di avviamento risulta iscritto al 31 dicembre 2016);
- acquisizione nel 2017 del ramo d'azienda della società Tru Blue a fronte della quale risulta iscritto un avviamento provvisorio di Euro 1.607.

La voce “marchi, licenze e simili” include principalmente:

- i) i marchi considerati a vita utile indefinita “Chase & Sanborn”, “Chock full o’Nuts”, “Hills Bros” e “MJB”, detenuti dalla Società MZB USA, pari a circa Euro 6.753 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 7.682 migliaia al 31 dicembre 2016) la cui recuperabilità è stata verificata nell’ambito dei test di *impairment* effettuati;
- ii) le famiglie di marchi Puccino’s e Segafredo Zanetti Espresso, a vita utile definita, pari ad Euro 2.093 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 2.219 migliaia al 31 dicembre 2016) ed Euro 8.458 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 8.964 migliaia al 31 dicembre 2016), acquisite dalla MZ Industries dalle società Massimo Zanetti Beverage SA e Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Ltd in data 25 settembre 2014 per un corrispettivo pari rispettivamente ad Euro 2.500 migliaia e Euro 10.100 migliaia, entrambi determinati sulla base di apposita perizia predisposta dalla società Bugnion S.p.A;
- iii) la famiglia di marchi Boncafe, pari ad Euro 13.580 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 15.114 migliaia al 31 dicembre 2016);
- iv) marchi, segni distintivi ed informazioni commerciali di Ceca S.A. (società del Costa Rica appartenente al gruppo Neumann Gruppe GmbH) acquisite nel mese di aprile 2015 per un importo pari a USD 3.500 migliaia che al 31 dicembre 2017 assumono il valore di Euro 2.703 migliaia. Ulteriori USD 700 migliaia relativi a macchinari per la tostatura del caffè e veicoli sono iscritti nelle attività materiali; e
- v) i marchi Cafè Nicola e Chave D’Ouro, a vita definita, iscritti in bilancio al 31 dicembre 2017 per un valore di Euro 28.400 migliaia (Euro 29.600 al 31 dicembre 2016).

### ***Impairment test***

Al termine di ogni esercizio il Gruppo esegue una verifica circa la recuperabilità delle attività immateriali a vita indefinita. Il valore recuperabile delle CGU, cui le singole attività sono state attribuite, è verificato attraverso la determinazione del valore in uso e/ o del loro *fair value*.

Il Gruppo ha progressivamente attuato un cambiamento del proprio assetto organizzativo al fine di migliorare il presidio delle diverse aree geografiche e garantire una piena e pronta implementazione delle linee guida strategiche. In particolare sono state individuate le seguenti Aree (ciascuna affidata alla responsabilità un manager strategico a diretto rapporto dell’Amministratore Delegato): Americhe, Asia Pacifico e Cafès, Europa del Nord, Europa del Sud.

Nel corso del 2017, a seguito dei cambiamenti operati nella struttura organizzativa, il Gruppo ha proceduto a ridefinire le CGU coerentemente con le suindicate aree.

La stima del valore d’uso delle CGU ai fini dell’*impairment test* si è basata sull’attualizzazione dei dati previsionali delle CGU, determinati sulla base alle seguenti ipotesi:

- le proiezioni del piano industriale, presentate nel Consiglio di Amministrazione della Società in data 23 febbraio 2018, sono sostanzialmente allineate alle previsioni di crescita del mercato per ciascuna CGU, considerando un mix di volume, prezzo e canale di vendita. I flussi di cassa previsionali delle CGU sono stati determinati dal *management* considerando i livelli di crescita del fatturato e dell’EBITDA basati sia sulle *performance* economico-reddituali passate sia sulla base delle aspettative future. Il piano industriale riporta, tra l’altro, proiezioni relative alle vendite, agli investimenti, ai margini, nonché all’andamento delle principali variabili di mercato quali: inflazione, tassi di interesse nominali e tassi di cambio. Le proiezioni utilizzate riflettono una riduzione rispetto a quelle utilizzate nell’esercizio precedente per tener conto in modo prudenziale di un possibile

rischio connesso all'evoluzione delle dinamiche sopra menzionate, peraltro, ulteriormente riflesso nella determinazione del WACC, come di seguito riportato.

- i flussi di cassa futuri attesi, rappresentati dal risultato atteso della gestione ordinaria, cui sono sommati gli ammortamenti e dedotti gli investimenti attesi, includono un valore normalizzato (“*terminal value*”) impiegato per stimare i risultati futuri oltre l’arco temporale esplicitamente considerato relativo al triennio 2018-2020. Il *terminal value* è stato determinato utilizzando un tasso di crescita a lungo termine (“*g rate*”), specifico per ciascuna CGU, rappresentativo del tasso di inflazione atteso a lungo termine dei paesi che compongono la singola CGU sulla base delle stime del Fondo Monetario Internazionale (come riportato nella tabella di sintesi riportata in seguito). Ai fini della stima dell’EBITDA sostenibile nel medio-lungo termine è stato applicato al fatturato (individuato attraverso la crescita del *g rate* applicata al fatturato di ultimo anno di piano) un valore di EBITDA *margin* pari alla marginalità stimata per l’ultimo anno di piano. Gli investimenti annui sono stati stimati individuando l’importo che si ritiene rappresentativo sia degli investimenti normalizzati necessari al mantenimento delle immobilizzazioni in essere sia degli investimenti fisiologici finalizzati al supporto della crescita organica delle CGU. Si precisa inoltre, che è stata utilizzata una variazione del capitale circolante netto pari a zero, in linea con l’approccio prevalente nella prassi professionale in ambito di esercizio di *impairment test*.
- i flussi di cassa futuri attesi sono stati attualizzati ad un tasso *weighted average cost of capital* (“WACC”) che riflette la valutazione corrente di mercato del valore temporale del denaro per il periodo considerato e i rischi specifici dei paesi che compongono la singola CGU. Il WACC è stato stimato sulla base delle seguenti assunzioni:
  - il *risk-free rate* adottato è pari alla media dei tassi di rendimento dei titoli di stato a 10 anni relativi ai principali paesi in cui opera ogni CGU;
  - il coefficiente *beta* è stato stimato sulla base di un panel di società comparabili quotate operanti nel settore del caffè;
  - il costo del debito di natura finanziaria è stato stimato sulla base del debito medio stimato del medesimo panel di società individuate per la determinazione del coefficiente *beta*;
  - è stato utilizzato un *debt / equity ratio* calcolato sulla base del dato medio del settore;
  - il *tax rate* utilizzato corrisponde all’aliquota fiscale “a regime” per ciascun paese ricompreso in una data CGU;
  - è stato, infine, considerato un *additional risk premium*.

Sulla base delle considerazioni illustrate, il valore recuperabile delle singole CGUs al 31 dicembre 2017 risulta superiore al relativo valore contabile. Si riportano nella seguente tabella le sintesi dei risultati dell’*impairment test* al 31 dicembre 2017.

| <i>Al 31 dicembre 2017</i>              | Americhe | Europa del Nord | Europa del Sud | Asia Pacifico e Cafes |
|---|----------|-----------------|----------------|-----------------------|
| Valore recuperabile su valore contabile | 219%     | 367%            | 120%           | 170%                  |
| WACC                                    | 6,83%    | 5,16%           | 6,26%          | 6,64%                 |
| g-rate                                  | 2,30%    | 2,10%           | 1,71%          | 2,17%                 |

Sebbene le ipotesi sul contesto macroeconomico, gli sviluppi nei settori in cui il Gruppo opera, e le stime dei flussi di cassa futuri si ritengano adeguate, variazioni nelle ipotesi o circostanze possono richiedere la modifica dell’analisi sopra illustrata. E’ stata quindi svolta un’analisi di sensitività dei risultati che valuta le modifiche delle assunzioni di base per singola CGU, al fine di determinare l’eventuale valore recuperabile considerando: *i*) un incremento dello 0,5% (*50 basis point*) del WACC, *ii*) un decremento del “*g-rate*” dello 0,75% (*75 basis point*) ed *iii*) un decremento dell’EBITDA del 7,5%.



Di seguito si riportano le risultanze delle analisi di sensitività:

|   | Americhe | Europa del Nord | Europa del Sud | Asia Pacifico e Cafes |
|---|----------|-----------------|----------------|-----------------------|
| <i>Al 31 dicembre 2017</i>                              |          |                 |                |                       |
| Valore recuperabile su valore contabile (WACC +0,5%)    | 197%     | 315%            | 108%           | 153%                  |
| Valore recuperabile su valore contabile (g-rate -0,75%) | 190%     | 298%            | 103%           | 147%                  |
| Valore recuperabile su valore contabile (EBITDA -7,5%)  | 195%     | 329%            | 99%            | 152%                  |

Tenuto conto anche delle *sensitivity analysis* sopra esposte non si è ritenuto sussistere il presupposto per alcun *impairment* delle attività immateriali a vita utile indefinita sopra menzionate.

## 8 Attività Materiali

La voce include beni in *leasing* finanziario per Euro 5.147 migliaia ed Euro 3.383 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2017 e 2016.

| (in migliaia di Euro)                  | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni | Attrezzature bar | Attività materiali in corso | Totale         |
|--|----------------------|-----------------------|--|------------------|-----------------------------|----------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>       | <b>81.749</b>        | <b>64.635</b>         | <b>20.210</b>  | <b>39.534</b>    | <b>2.743</b>                | <b>208.871</b> |
| <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 | 1.416                | 1.929                 | 1.834  | 3.484            | 272                         | 8.935          |
| Investimenti                           | 2.493                | 1.914                 | 4.576  | 15.071           | 6.064                       | 30.118         |
| Disinvestimenti                        | (562)                | (22)                  | (127)  | (155)            | -                           | (866)          |
| Ammortamenti                           | (4.039)              | (6.038)               | (4.688)  | (14.534)         | -                           | (29.299)       |
| Riclassifiche                          | 267                  | 6.400                 | 24   | 815              | (7.506)                     | -              |
| Differenze di cambio                   | 604                  | 1.772                 | 16   | 7                | 15                          | 2.414          |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>       | <b>81.928</b>        | <b>70.590</b>         | <b>21.845</b>  | <b>44.222</b>    | <b>1.588</b>                | <b>220.173</b> |
| <i>Di cui:</i>                         |                      |                       |  |                  |                             |                |
| - costo storico                        | 122.134              | 152.170               | 77.617   | 174.774          | 1.588                       | 528.283        |
| - fondo ammortamento                   | (40.206)             | (81.580)              | (55.772)   | (130.552)        | -                           | (308.110)      |
| Variazione perimetro di consolidamento | -                    | 25                    | 32   | 144              | -                           | 201            |
| Investimenti                           | 1.439                | 4.984                 | 6.040  | 19.007           | 3.224                       | 34.694         |
| Disinvestimenti                        | (236)                | (23)                  | (335)  | (322)            | -                           | (916)          |
| Ammortamenti                           | (4.029)              | (6.407)               | (5.390)  | (15.516)         | -                           | (31.342)       |
| Riclassifiche                          | 85                   | 1.867                 | 461  | 17               | (2.430)                     | 0              |
| Differenze di cambio                   | (2.088)              | (6.552)               | (640)  | (552)            | (148)                       | (9.980)        |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>       | <b>77.099</b>        | <b>64.484</b>         | <b>22.013</b>  | <b>47.000</b>    | <b>2.234</b>                | <b>212.830</b> |
| <i>Di cui:</i>                         |                      |                       |  |                  |                             |                |
| - costo storico                        | 118.801              | 147.345               | 79.495   | 178.093          | 2.234                       | 525.968        |
| - fondo ammortamento                   | (41.702)             | (82.861)              | (57.482)   | (131.093)        | -                           | (313.138)      |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

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, Portogallo, Germania ed Austria. Tali attrezzature hanno natura commerciale e sono volte a fidelizzare la clientela.

## 9 Investimenti Immobiliari

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>     | <b>Terreni</b> | <b>Fabbricati</b> | <b>Totale</b> |
|----------------------------------|----------------|-------------------|---------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2015</b> | <b>1.019</b>   | <b>3.403</b>      | <b>4.422</b>  |
| <i>Di cui:</i>                   |                |                   |               |
| - costo storico                  | 1.019          | 4.123             | 5.142         |
| - fondo ammortamento             | -              | (720)             | (720)         |
| Ammortamenti                     | -              | (103)             | (103)         |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2016</b> | <b>1.019</b>   | <b>3.300</b>      | <b>4.319</b>  |
| <i>Di cui:</i>                   |                |                   |               |
| - costo storico                  | 1.019          | 4.125             | 5.144         |
| - fondo ammortamento             | -              | (825)             | (825)         |
| Incrementi                       | 140            | 560               | 700           |
| Ammortamenti                     | -              | (132)             | (132)         |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2017</b> | <b>1.159</b>   | <b>3.728</b>      | <b>4.887</b>  |
| <i>Di cui:</i>                   |                |                   |               |
| - costo storico                  | 1.159          | 4.685             | 5.844         |
| - fondo ammortamento             | -              | (957)             | (957)         |

Le immobilizzazioni incluse tra gli investimenti immobiliari includono le proprietà immobiliari a Modena (MO) e Cortina D'Ampezzo (BL) possedute dal Gruppo al fine di conseguire i canoni di locazione dell'investimento.

Gli incrementi del 2017 si riferiscono all'acquisizione di un immobile e del relativo terreno sito a Mantova (MN), avvenuta tramite leasing finanziario erogato da Unicredit Leasing S.p.A.

La Società ritiene che il *fair value* degli Investimenti immobiliari sia sostanzialmente in linea con il valore di bilancio. Il *fair value* degli Investimenti immobiliari detenuti è determinato assumendo che il singolo *asset* sia venduto in una regolare operazione fra operatori di mercato alla data di valutazione, alle correnti condizioni di mercato. La determinazione del *fair value* tiene conto dello stato dei singoli *asset* nonché dei ricavi derivanti dai canoni di locazione correnti e delle altre ipotesi che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'*asset* alle condizioni di mercato correnti.

## 10 Investimenti in Joint Venture e Collegate

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i>     | <b>Al 31<br/>dicembre<br/>2017</b> |
|----------------------------------|------------------------------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2016</b> | <b>10.943</b>                      |
| Incrementi netti                 | 777                                |
| Risultato                        | (787)                              |
| Differenze di cambio             | (1.317)                            |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2017</b> | <b>9.616</b>                       |

Nel corso del primo semestre 2017 il Gruppo ha sottoscritto un aumento del capitale sociale della società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a R.L. con sede a Bologna per una quota complessiva pari al 40%. L'investimento è stato pari ad Euro 840 migliaia. Il Gruppo ritiene di esercitare sulla società una

influenza notevole e pertanto la società è stata classificata come società collegata, valutata con il metodo del patrimonio netto.

Nel 2016 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. 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.

## 11 Crediti verso Clienti Correnti e Non Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                    | Al 31 dicembre |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2017           | 2016 (*)       |
| Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti              | 138.745        | 138.369        |
| Fondo svalutazione crediti                                      | (15.340)       | (18.295)       |
| <b>Totale crediti verso clienti correnti</b>                    | <b>123.405</b> | <b>120.074</b> |
| Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti non correnti | 8.477          | 9.465          |
| Fondo svalutazione crediti non corrente                         | (5.401)        | (5.336)        |
| <b>Totale crediti verso clienti non correnti</b>                | <b>3.076</b>   | <b>4.129</b>   |
| <b>Totale crediti verso clienti correnti e non correnti</b>     | <b>126.481</b> | <b>124.203</b> |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

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 |
|-----------------------------------|-------------------------------------|---|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2016*</b> | <b>18.295</b>                       | <b>5.336</b>                            |
| Accantonamento                    | 1.127                               | 843                                     |
| Rilascio                          | (203)                               | -                                       |
| Utilizzo                          | (3.822)                             | (778)                                   |
| Differenze di cambio              | (57)                                | -                                       |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>  | <b>15.340</b>                       | <b>5.401</b>                            |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

## 12 Crediti per Imposte Anticipate e Passività per Imposte Differite

La movimentazione netta delle voci in oggetto è dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>           | Al 31 dicembre  |                 |
|--|-----------------|-----------------|
|  | 2017            | 2016 *          |
| <b>Saldo al 1° gennaio</b>             | <b>(18.790)</b> | <b>(12.962)</b> |
| <i>Di cui:</i>                         |                 |                 |
| - crediti per imposte anticipate       | 10.279          | 11.046          |
| - imposte differite passive            | (29.069)        | (24.008)        |
| Effetto a conto economico separato     | 3.337           | (1.158)         |
| Effetto a conto economico complessivo  | 962             | (203)           |
| Variazione perimetro di consolidamento | -               | (4.470)         |
| Riclassifiche                          | (31)            | (9)             |
| Differenze di cambio                   | 1.871           | (468)           |
| <b>Saldo al 31 dicembre</b>            | <b>(12.651)</b> | <b>(18.790)</b> |
| <i>Di cui:</i>                         |                 |                 |
| - crediti per imposte anticipate       | 10.244          | 10.279          |
| - imposte differite passive            | (22.895)        | (29.069)        |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

I crediti per imposte anticipate si riferiscono principalmente a perdite fiscali riportabili a nuovo nonché ad accantonamenti a fondi obsolescenza, svalutazione crediti e fondi rischi che saranno deducibili fiscalmente solo quando la perdita diventerà certa, mentre le passività per imposte differite sono prevalentemente relative ad attività materiali e immateriali per le quali il valore deducibile ai fini fiscali è inferiore al relativo valore contabile. La riduzione nelle imposte differite passive, pari ad Euro 6.174 migliaia, è principalmente da attribuirsi all'impatto della riforma fiscale decisa dal governo degli Stati Uniti d'America nel corso del 2017.

## 13 Altre Attività Correnti e Non Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                  | Al 31 dicembre |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2017           | 2016 *        |
| Depositi cauzionali                           | 2.098          | 2.644         |
| Altre attività non correnti                   | 11.571         | 13.392        |
| <b>Totale altre attività non correnti</b>     | <b>13.669</b>  | <b>16.036</b> |
| Crediti finanziari                            | 2.327          | 3.495         |
| Anticipi a fornitori ed altri                 | 8.408          | 9.339         |
| Altri crediti tributari                       | 1.360          | 2.449         |
| Contratti derivati attivi sui tassi di cambio | -              | 1.097         |
| Altre attività correnti                       | 6.100          | 5.634         |
| <b>Totale altre attività correnti</b>         | <b>18.195</b>  | <b>22.014</b> |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

Le attività per contratti derivati si riferiscono alla valutazione degli strumenti che, alle date di riferimento, hanno un *fair value* positivo. Ulteriori dettagli sono riportati nella nota 3 “*Stima del fair value*”.

## 14 Rimanenze

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                    | Al 31 dicembre |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2017           | 2016           |
| Materie prime e di consumo                      | 57.256         | 61.550         |
| Prodotti finiti                                 | 67.017         | 67.645         |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 3.724          | 3.663          |
| <b>Totale</b>                                   | <b>127.997</b> | <b>132.858</b> |

Le rimanenze sono rappresentate al netto del fondo svalutazione per obsolescenza, pari a Euro 1.190 migliaia e Euro 1.229 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2017 e 2016. Gli accantonamenti a tale fondo negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 ammontano rispettivamente a Euro 129 migliaia ed Euro 126 migliaia.

## 15 Disponibilità Liquide

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>        | Al 31 dicembre |               |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
|                                     | 2017           | 2016          |
| Depositi bancari e postali          | 88.791         | 44.236        |
| Denaro e altri valori in cassa      | 803            | 931           |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>89.594</b>  | <b>45.167</b> |

Nella seguente tabella si riportano le disponibilità liquide del Gruppo per valuta al 31 dicembre 2017 e 2016:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>          | Al 31 dicembre |               |
|---------------------------------------|----------------|---------------|
|                                       | 2017           | 2016          |
| Disponibilità liquide in Euro         | 45.737         | 32.242        |
| Disponibilità liquide in USD          | 33.576         | 2.428         |
| Disponibilità liquide in Bath         | 1.679          | 2.347         |
| Disponibilità liquide in altre valute | 8.602          | 8.150         |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>   | <b>89.594</b>  | <b>45.167</b> |

## 16 Patrimonio Netto

### *Capitale sociale*

Al 31 dicembre 2017 il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 34.300 migliaia (Euro 34.300 migliaia al 31 dicembre 2016) 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> |
|---|-----------------------|--|----------------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| <b>Al 31 dicembre 2015</b>  | <b>3.768</b>          | <b>62.918</b>                            | <b>49.879</b>        | <b>286</b>                     | <b>(10.433)</b>             | <b>15.385</b>                | <b>121.803</b>              | <b>135.786</b>               |
| Perdita attuariale per benefici a dipendenti - lordo  | -                     | -  | -                    | -                              | -                           | -                            | -                           | (77)                         |
| Perdita attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale                                  | -                     | -  | -                    | -                              | -                           | -                            | -                           | 9                            |
| Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - lordo               | -                     | -  | -                    | 666                            | -                           | -                            | 666                         | -                            |
| Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - effetto fiscale     | -                     | -  | -                    | (212)                          | -                           | -                            | (212)                       | -                            |
| Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro                                  | -                     | -  | -                    | -                              | -                           | 3.695                        | 3.695                       | -                            |
| Acquisizione di Segafredo Zanetti World Wide SpA  | -                     | -  | -                    | -                              | -                           | -                            | -                           | (1.374)                      |
| Altri movimenti   | -                     | -  | -                    | -                              | -                           | -                            | -                           | -                            |
| Dividendi distribuiti a terzi   | -                     | -  | (3.087)              | -                              | -                           | -                            | (3.087)                     | -                            |
| Utile dell'esercizio  | -                     | -  | -                    | -                              | -                           | -                            | -                           | 16.586                       |
| Riclassifiche   | 18                    | -  | -                    | -                              | 1.855                       | -                            | 1.873                       | (1.873)                      |
| <b>Al 31 dicembre 2016</b>  | <b>3.786</b>          | <b>62.918</b>                            | <b>46.792</b>        | <b>740</b>                     | <b>(8.578)</b>              | <b>19.080</b>                | <b>124.738</b>              | <b>149.057</b>               |
| Perdita attuariale per benefici a dipendenti - lordo  | -                     | -  | -                    | -                              | -                           | -                            | -                           | (194)                        |
| Utile attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale                                    | -                     | -  | -                    | -                              | -                           | -                            | -                           | 54                           |
| (Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - lordo           | -                     | -  | -                    | (3.143)                        | -                           | -                            | (3.143)                     | -                            |
| (Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - effetto fiscale | -                     | -  | -                    | 962                            | -                           | -                            | 962                         | -                            |
| Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro                                  | -                     | -  | -                    | -                              | -                           | (19.661)                     | (19.661)                    | -                            |
| Acquisizione di PT Caswells Indonesia   | -                     | -  | -                    | -                              | -                           | -                            | -                           | -                            |
| Dividendi distribuiti a terzi   | -                     | -  | (5.145)              | -                              | -                           | -                            | (5.145)                     | -                            |
| Utile dell'esercizio  | -                     | -  | -                    | -                              | -                           | -                            | -                           | 17.936                       |
| Riclassifiche   | 410                   | -  | -                    | -                              | -                           | -                            | 410                         | (410)                        |
| <b>Al 31 dicembre 2017</b>  | <b>4.196</b>          | <b>62.918</b>                            | <b>41.647</b>        | <b>(1.441)</b>                 | <b>(8.578)</b>              | <b>(581)</b>                 | <b>98.161</b>               | <b>166.443</b>               |

La Riserva Sovrapprezzo delle azioni, pari a complessivi Euro 62.918 migliaia al 31 dicembre 2017, risulta iscritta al netto dei costi di quotazione sostenuti nel corso del 2015 e riferibili all'aumento del capitale sociale per un importo pari ad Euro 3.862 migliaia (al netto dell'effetto fiscale), in accordo a quanto previsto dallo IAS 32.

## 17 Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2017 e 2016:

| <b>Al 31 dicembre 2017</b><br><i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Entro 12 mesi</b> | <b>Tra 1 e 5 anni</b> | <b>Oltre 5 anni</b> | <b>Totale</b>  |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------|----------------|
| Finanziamenti a lungo termine                              | 24.259               | 199.484               | 1.969               | 225.712        |
| Finanziamenti a breve termine                              | 45.306               | -                     | -                   | 45.306         |
| Anticipazioni ricevute da factor e banche                  | 7.707                | -                     | -                   | 7.707          |
| Passività finanziaria per leasing                          | 1.459                | 2.677                 | 15                  | 4.150          |
| <b>Totale</b>  | <b>78.731</b>        | <b>202.161</b>        | <b>1.984</b>        | <b>282.876</b> |

| <b>Al 31 dicembre 2016</b><br><i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Entro 12 mesi</b> | <b>Tra 1 e 5 anni</b> | <b>Oltre 5 anni</b> | <b>Totale</b>  |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------|----------------|
| 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          |
| Passività finanziaria per leasing                          | 1.608                | 2.041                 | 683                 | 4.332          |
| <b>Totale</b>  | <b>77.430</b>        | <b>142.919</b>        | <b>49.198</b>       | <b>269.547</b> |

*Finanziamenti a lungo termine*

La tabella seguente riepiloga i principali finanziamenti in essere:

| Tasso di interesse              | Anno di erogazione | Importo originario<br>(in migliaia) | Al 31 dicembre        |                |
|---------------------------------|--------------------|-------------------------------------|-----------------------|----------------|
|                                 |                    |                                     | 2017                  | 2016           |
|                                 |                    |                                     | (in migliaia di Euro) |                |
| <b>denominati in Euro</b>       |                    |                                     |                       |                |
| Euribor 6M + 3,00%              | 2013               | 20.000                              | -                     | 8.459          |
| Euribor 3M + 3,50%              | 2013               | 12.000                              | -                     | 2.518          |
| Euribor 6M + 2,50%              | 2011               | 15.000                              | -                     | 2.774          |
| Euribor 6M + 1,25%              | 2015               | 5.000                               | 847                   | 2.524          |
| Euribor 3M + 1,25%              | 2015               | 12.000                              | 8.333                 | 9.667          |
| Euribor 6M + 1%                 | 2016               | 5.000                               | 2.796                 | 4.437          |
| Euribor 3M + 1,10%              | 2016               | 15.000                              | 11.657                | 14.969         |
| Euribor 6M + 1,35%              | 2016               | 50.000                              | 50.000                | 50.000         |
| Euribor 6M + 0,90%              | 2016               | 9.000                               | 8.991                 | 8.987          |
| Euribor 6M + 1,05%              | 2016               | 50.000                              | 49.824                | 49.787         |
| Euribor 6M + 0,9%               | 2016               | 10.000                              | 9.997                 | 9.995          |
| Euribor 3M + 0,75%              | 2016               | 10.000                              | 9.996                 | 9.995          |
| Euribor 6M+1%                   | 2016               | 10.000                              | 9.984                 | 4.962          |
| 0,80%                           | 2017               | 10.000                              | 9.984                 | -              |
| Euribor 3M +0,85%               | 2017               | 15.000                              | 14.985                | -              |
| Euribor 3M +0,85%               | 2017               | 10.000                              | 9.023                 | -              |
| Altri finanziamenti             | -                  | -                                   | 2.951                 | 1.068          |
|                                 |                    | <b>subtotale</b>                    | <b>199.369</b>        | <b>180.142</b> |
| <b>denominati in US Dollaro</b> |                    |                                     |                       |                |
| Libor 1M + 2,50%                | 2015               | 39.620                              | -                     | 31.680         |
| 6,5% /Libor 3M + 7,5%           | 2015               | 3.000                               | 1.915                 | 2.523          |
| Libor 3M + 1,50%                | 2017               | 30.000                              | 24.428                | -              |
|                                 |                    | <b>subtotale</b>                    | <b>26.343</b>         | <b>34.203</b>  |
| <b>Totale</b>                   |                    |                                     | <b>225.712</b>        | <b>214.345</b> |
| <i>di cui non corrente</i>      |                    |                                     | <i>201.453</i>        | <i>189.393</i> |
| <i>di cui corrente</i>          |                    |                                     | <i>24.259</i>         | <i>24.952</i>  |

Alcuni contratti di finanziamento del Gruppo prevedono il rispetto di parametri finanziari (c.d. *financial covenants*), e/o obblighi di fare e non fare, inclusi obblighi di non costituire garanzie reali o personali (c.d. *negative pledges*), e ipotesi di inadempimento incrociato (c.d. cross-default) tipici della prassi internazionale, in capo alle società debentrici:

- *parametri finanziari* (cd. *financial covenants*): includono l'obbligo per le società del Gruppo di rispettare determinati livelli di indici finanziari (quali l'indebitamento netto del Gruppo rapportato alla redditività consolidata; la redditività consolidata agli oneri finanziari e l'indebitamento finanziario al patrimonio netto) e comportano variazioni del tasso di interesse al verificarsi di determinate condizioni. In caso di mancato rispetto degli indici, sopra menzionati, le società del Gruppo possono essere chiamate al pagamento del debito residuo;
- *limitazioni alla facoltà di concedere garanzie* (cd. *negative pledge*): le clausole comportano la facoltà per gli istituti finanziari di richiedere il rimborso anticipato dei finanziamenti principalmente



stabilendo limiti alla possibilità per le società del Gruppo di costituire garanzie reali e personali sui propri beni a favore di terzi, senza il consenso dei finanziatori e variare l'azionariato di riferimento che detiene il controllo del Gruppo;

- ipotesi di inadempimento incrociato (cd. *cross-default*): tale clausola, ove presente nei contratti di finanziamento (come di seguito indicato), prevede che nel caso in cui sia dichiarato l'inadempimento di una obbligazione nascente da rapporti diversi dai contratti di finanziamento, tale inadempimento determina un inadempimento degli stessi contratti di finanziamento.

Si segnala che, nei periodi oggetto di analisi, i finanziamenti vincolano il Gruppo al rispetto di taluni parametri societari e finanziari, che risultano rispettati al 31 dicembre 2017 e 2016 e, pertanto, non vi sono eventi di inadempimento (cd. *events of default*).

Nel corso del 2017 il Gruppo ha sottoscritto nuovi contratti di finanziamento a medio lungo termine con i seguenti Istituti Bancari:

- Banco BPM in data 07 aprile 2017 per un importo nominale pari ad Euro 10.000 migliaia con scadenza in data 30 giugno 2022;
- UBI Banca in data 18 maggio 2017 per un importo nominale pari ad Euro 15.000 migliaia con scadenza in data 18 maggio 2022;
- Wells Fargo Bank in data 13 dicembre 2017 per un importo nominale pari a USD 30.000 migliaia (pari ad Euro 25.015 migliaia al 31 dicembre 2017), con scadenza in data 13 dicembre 2022.

Si segnala inoltre che, in data 13 dicembre 2017, è stato rimborsato anticipatamente il finanziamento erogato nel 2015 da Branch Banking and Trust Company e pari ad Euro 26.163 migliaia.

Al fine di ridurre l'esposizione del Gruppo alla volatilità dei tassi di interesse sono stati siglati, nel corso del 2017, contratti di Interest Rate Swap su alcuni dei finanziamenti in essere per un controvalore complessivo pari ad Euro 82.500 migliaia. Tuttavia tali strumenti, unitamente a quelli aperti in esercizi precedenti, non hanno i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting* prescritte dallo IAS 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione". Si veda la nota 3 "*Rischio tasso di interesse*" per ulteriori dettagli.

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 dicembre |         |
|--|----------------|---------|
|  | 2017           | 2016    |
| Valore nominale finanziamenti a lungo termine          |                |         |
| - a tasso variabile                                    | 216.548        | 214.995 |
| - a tasso fisso  | 10.000         | -       |
| Valore nozionale derivati su tassi di interesse        | 90.833         | 23.476  |
| Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso | 45%            | 11%     |
| Parte non coperta finanziamenti a lungo termine        | 55%            | 89%     |
| Finanziamenti a lungo termine in Euro                  | 88%            | 84%     |
| Finanziamenti a lungo termine in USD                   | 12%            | 16%     |

*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.

*Indebitamento finanziario netto*

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell’indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 dicembre 2017 e 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> |  | <b>Al 31 dicembre</b> |                 |
|------------------------------|--|-----------------------|-----------------|
|                              |  | <b>2017</b>           | <b>2016</b>     |
| A                            | Cassa  | (803)                 | (931)           |
| B                            | Altre disponibilità liquide                                | (88.791)              | (44.236)        |
| C                            | Titoli detenuti per la negoziazione                        | -                     | -               |
| <b>D</b>                     | <b>Liquidità (A+B+C)</b>                                   | <b>(89.594)</b>       | <b>(45.167)</b> |
| <b>E</b>                     | <b>Crediti finanziari correnti</b>                         | <b>(2.327)</b>        | <b>(3.495)</b>  |
| F                            | Debiti finanziari correnti                                 | 53.014                | 50.870          |
| G                            | Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine | 24.259                | 24.952          |
| H                            | Altri debiti finanziari correnti                           | 1.459                 | 1.608           |
| <b>I</b>                     | <b>Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>          | <b>78.731</b>         | <b>77.430</b>   |
| <b>J</b>                     | <b>Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>    | <b>(13.190)</b>       | <b>28.768</b>   |
| K                            | Debiti finanziari a medio / lungo termine                  | 201.453               | 189.393         |
| L                            | Obbligazioni emesse  | -                     | -               |
| M                            | Altri debiti finanziari non correnti                       | 2.692                 | 2.724           |
| <b>N</b>                     | <b>Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>      | <b>204.145</b>        | <b>192.117</b>  |
| <b>O</b>                     | <b>Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>               | <b>190.955</b>        | <b>220.885</b>  |

Nella tabella sotto riportata viene presentata la riconciliazione tra l’indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2017:

|  | <b>Liquidità</b> | <b>Crediti finanziari correnti</b> | <b>Indebitamento finanziario corrente</b> | <b>Indebitamento finanziario non corrente</b> | <b>Totale</b>   |
|--|------------------|------------------------------------|---|---|-----------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>   |                  |                                    |   |   |                 |
| <b>Indebitamento finanziario netto al 31 Dicembre 2016</b>             | <b>(45.167)</b>  | <b>(3.495)</b>                     | <b>77.430</b>                             | <b>192.117</b>                                | <b>220.885</b>  |
| Flussi di cassa  | (47.032)         | 810                                | -   | -   | <b>(46.222)</b> |
| Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine                       | -                | -                                  | 5.961                                     | 61.472  | <b>67.433</b>   |
| Rimborsi di finanziamenti a lungo termine                              | -                | -                                  | (28.972)                                  | (23.285)                                      | <b>(52.257)</b> |
| (Decremento)/Incremento di finanziamenti a breve e altri finanziamenti | -                | -                                  | 1.811                                     | -   | <b>1.811</b>    |
| Effetto cambio   | 2.605            | 358                                | (362)                                     | (3.654)                                       | <b>(1.053)</b>  |
| Riclassifiche  | -                | -                                  | 22.749                                    | (22.749)                                      | -               |
| Altre poste non monetarie  | -                | -                                  | 114                                       | 244   | <b>358</b>      |
| <b>Indebitamento finanziario netto al 31 Dicembre 2017</b>             | <b>(89.594)</b>  | <b>(2.327)</b>                     | <b>78.731</b>                             | <b>204.145</b>                                | <b>190.955</b>  |

## 18 Benefici ai Dipendenti

La voce in oggetto include principalmente il fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR) per i dipendenti delle società del Gruppo in Italia.

La movimentazione della voce risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>              | 2017         | 2016         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Saldo al 1° gennaio</b>                | <b>9.268</b> | <b>9.624</b> |
| Service costs                             | 335          | 420          |
| Interessi sull'obbligazione               | 69           | 85           |
| Utilizzi per indennità                    | (623)        | (1.032)      |
| Variazione di perimetro di consolidamento | -            | 67           |
| Perdita/(Utile) attuariale                | 27           | 80           |
| Differenze di cambio                      | (89)         | 24           |
| <b>Saldo a fine periodo</b>               | <b>8.987</b> | <b>9.268</b> |

Le assunzioni attuariali di calcolo ai fini della determinazione dei piani pensionistici con benefici definiti dettagliate nella seguente tabella:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | Al 31 dicembre |       |
|--------------------------------|----------------|-------|
|                                | 2017           | 2016  |
| <b>Assunzioni economiche</b>   |                |       |
| Tasso d'inflazione             | 2,00%          | 2,00% |
| Tasso di attualizzazione       | 2,00%          | 2,68% |
| <b>Assunzioni demografiche</b> |                |       |
| Probabilità di dimissioni      | 7,96%          | 6,62% |
| Probabilità di anticipazioni   | 0,81%          | 0,92% |

Le assunzioni demografiche sono basate su attese attuariali, in accordo con dati statistici di settore, rilevanti e pubblicati, nei paesi in cui opera il Gruppo, applicate sulla media del personale in forza nei periodi.

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* relativa ai piani pensionistici con benefici definiti effettuata sulla base dei cambiamenti nelle principali assunzioni.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | Modifiche nelle assunzioni | Impatto sulla passività per |                             |                             |                             |
|--------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                |                            | Incremento delle assunzioni | Decremento delle assunzioni | Incremento delle assunzioni | Decremento delle assunzioni |
|                                |                            | al 31 dicembre 2017         |                             | al 31 dicembre 2016         |                             |
| <b>Assunzioni economiche</b>   |                            |                             |                             |                             |                             |
| Tasso d'inflazione             | 0,50%                      | 66                          | (64)                        | 74                          | (71)                        |
| Tasso di attualizzazione       | 0,50%                      | (112)                       | 118                         | (123)                       | 131                         |
| <b>Assunzioni demografiche</b> |                            |                             |                             |                             |                             |
| Probabilità di dimissioni      | 0,50%                      | 0                           | (0)                         | 6                           | (6)                         |
| Probabilità di anticipazioni   | 0,50%                      | 0                           | (1)                         | 6                           | (6)                         |

La *sensitivity* sopra riportata è effettuata sulla base di cambiamenti nelle singole assunzioni, mantenendo inalterate le altre, sebbene nella pratica eventuali cambiamenti in un'assunzione generalmente possono riflettersi anche nell'altre per effetto di potenziali correlazioni. Le *sensitivity* sopra riportate sono state calcolate

utilizzando la medesima metodologia (*projected unit credit method*) utilizzata per definire la valutazione della passività iscritta nella situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.

Attraverso i propri piani pensionistici a benefici definiti, il Gruppo è esposto a taluni rischi, i più significativi dei quali sono descritti di seguito.

#### *Rischio del tasso di interesse*

Il valore attuale dei piani pensionistici a benefici definiti è calcolato utilizzando un tasso di sconto determinato utilizzando il tasso di *high quality corporate bond*. Un decremento nel tasso di sconto si tradurrebbe in un incremento della passività.

#### *Probabilità di dimissioni ed anticipazioni*

Il valore attuale dei piani pensionistici a benefici definiti è calcolato utilizzando la miglior stima di dimissioni ed anticipazioni. Un incremento del tasso di dimissioni ed anticipazioni si tradurrebbe in un incremento della passività.

Si riportano nella tabella seguente gli esborsi di cassa non attualizzati e previsti negli esercizi futuri relativamente ai benefici ai dipendenti.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                   | <b>Entro 12<br/>mesi</b> | <b>Tra 1 e 2<br/>anni</b> | <b>Tra 2-5<br/>anni</b> | <b>Oltre 5<br/>anni</b> | <b>Totale</b> |
|--|--------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|
| Utilizzi attesi per benefici ai dipendenti al 31 dicembre 2017 | 850                      | 1.057                     | 2.630                   | 5.520                   | <b>10.057</b> |
| Utilizzi attesi per benefici ai dipendenti al 31 dicembre 2016 | 1.082                    | 631                       | 2.574                   | 6.321                   | <b>10.608</b> |

Con riferimento al “*multiemployer plan*”, piano a contribuzione definita, stipulato dalla controllata americana, si segnala che nel caso di abbandono del piano, la società potrebbe comunque essere tenuta a contribuire per la parte di benefici già maturati. In particolare, sulla base delle informazioni disponibili, si stima che l’abbandono del piano comporterebbe una passività pari a circa Euro 8.756 migliaia. Tale importo non è riflesso in bilancio in quanto l’abbandono del piano non è considerato dal *management* come un evento probabile.

## **19 Altri Fondi Non Correnti**

La movimentazione delle voci in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Fondo per<br/>trattamento<br/>quiescenza<br/>agenti</b> | <b>Altri fondi rischi</b> | <b>Totale</b>  |
|------------------------------|--|---------------------------|----------------|
| <b>Al 31 dicembre 2016</b>   | <b>1.613</b>   | <b>2.336</b>              | <b>3.949</b>   |
| Accantonamenti               | 134  | 185                       | <b>319</b>     |
| Utilizzi                     | (201)  | (970)                     | <b>(1.171)</b> |
| Rilasci                      | -  | (93)                      | <b>(93)</b>    |
| Differenze di cambio         | (18)   | -                         | <b>(18)</b>    |
| <b>Al 31 dicembre 2017</b>   | <b>1.528</b>   | <b>1.458</b>              | <b>2.986</b>   |

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. La successiva fase processuale dovrebbe terminare con una sentenza attesa entro il primo trimestre 2018. La Massimo Zanetti Beverage USA Inc. e le società convenute in giudizio non reputano probabile un esito sfavorevole della controversia ed, allo stato attuale, non sono in grado di formulare una stima delle sanzioni in caso di esito avverso.

## 20 Altre Passività Correnti e Non Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                   | Al 31 dicembre |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2017           | 2016          |
| Contratti derivati sui tassi d'interesse       | 1.115          | 1.142         |
| Contratti derivati sui tassi di cambio         | 148            | -             |
| Contratti di garanzia finanziaria non correnti | 1.170          | 1.568         |
| Altre passività non correnti                   | 614            | 635           |
| <b>Totale altre passività non correnti</b>     | <b>3.047</b>   | <b>3.345</b>  |
| Debiti verso il personale                      | 10.273         | 10.440        |
| Debiti verso istituti di previdenza            | 4.120          | 4.311         |
| Altri debiti tributari                         | 5.949          | 5.309         |
| Contratti di garanzia finanziaria correnti     | 830            | 1.111         |
| Anticipi da clienti                            | 1.395          | 1.011         |
| Debiti verso agenti                            | 1.077          | 1.397         |
| Contratti derivati sui tassi d'interesse       | 178            | 664           |
| Contratti derivati sui tassi di cambio         | 2.233          | -             |
| Altre passività correnti                       | 10.229         | 6.328         |
| <b>Totale altre passività correnti</b>         | <b>36.284</b>  | <b>30.571</b> |

Per quanto concerne le passività connesse agli strumenti derivati si veda la nota 3 “*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. e MBFacta 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 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 12.966 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 14.795 migliaia al 31 dicembre 2016). Il Gruppo monitora costantemente il rimborso di tali finanziamenti assistiti da garanzia, per valutare la propria esposizione.

## 21 Ricavi

La voce “Ricavi”, la cui analisi delle dinamiche degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 è riportata nella Relazione sulla Gestione, si riferisce principalmente alla vendita di prodotti e risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                     | Esercizio chiuso al 31 dicembre |                |
|--|---------------------------------|----------------|
|  | 2017                            | 2016           |
| Vendita di caffè tostato   | 848.139                         | 812.178        |
| Vendita di prodotti coloniali e altri prodotti ad uso alimentare | 46.375                          | 48.263         |
| Vendita di macchine da caffè                                     | 33.615                          | 32.873         |
| Ricavi da rete di caffetterie                                    | 11.842                          | 11.394         |
| Altri ricavi   | 16.094                          | 12.767         |
| <b>Totale</b>  | <b>956.065</b>                  | <b>917.475</b> |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b> |                |
|------------------------------|--|----------------|
|                              | <b>2017</b>                            | <b>2016</b>    |
| Mass Market                  | 357.467                                | 343.857        |
| Foodservice                  | 211.850                                | 196.023        |
| Private Label                | 325.197                                | 320.562        |
| Altro                        | 61.551                                 | 57.033         |
| <b>Totale</b>                | <b>956.065</b>                         | <b>917.475</b> |

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b> |                |
|------------------------------|--|----------------|
|                              | <b>2017</b>                            | <b>2016</b>    |
| Americhe                     | 447.407                                | 450.920        |
| Europa del Nord              | 183.785                                | 171.724        |
| Europa del Sud               | 247.163                                | 224.668        |
| Asia-Pacifico e Cafés*       | 77.710                                 | 70.163         |
| <b>Totale</b>                | <b>956.065</b>                         | <b>917.475</b> |

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

## 22 Altri Proventi

La voce altri proventi include prevalentemente i proventi connessi ai contratti di locazione.

## 23 Materie Prime, Sussidiarie, di Consumo e Mercii

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b> |                |
|------------------------------|--|----------------|
|                              | <b>2017</b>                            | <b>2016</b>    |
| Acquisti di materie prime    | 415.492                                | 395.531        |
| Acquisti di prodotti finiti  | 82.369                                 | 74.610         |
| Acquisti imballi e altri     | 60.832                                 | 61.824         |
| <b>Totale</b>                | <b>558.693</b>                         | <b>531.965</b> |

## 24 Costi per Servizi e per Godimento di Beni di Terzi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>           | <b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b> |                |
|--|--|----------------|
|  | <b>2017</b>                            | <b>2016</b>    |
| Pubblicità e promozioni                | 46.197                                 | 42.830         |
| Trasporti                              | 24.006                                 | 24.394         |
| Commissioni agenti ed altri            | 21.052                                 | 18.848         |
| Manutenzione, riparazione e assistenza | 17.300                                 | 15.790         |
| Affitti e noleggi                      | 14.914                                 | 14.968         |
| Utenze                                 | 13.044                                 | 13.557         |
| Spese viaggio e carburanti             | 9.364                                  | 9.330          |
| Consulenze e collaborazioni            | 11.052                                 | 10.135         |
| Lavoratori interinali                  | 4.039                                  | 4.193          |
| Assicurazioni                          | 2.752                                  | 2.807          |
| Lavorazioni esterne                    | 3.433                                  | 3.494          |
| Altre prestazioni                      | 15.987                                 | 14.708         |
| <b>Totale</b>                          | <b>183.140</b>                         | <b>175.054</b> |

Relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, nei costi per servizi e per godimento di beni di terzi sono iscritti per euro 3.050 i costi di natura non ricorrente riferiti all'operazione di riorganizzazione della Segafredo Zanetti S.p.A e della controllata portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia S.A., quest'ultima conseguente alla fusione delle società Nutricafes S.A. e Segafredo Zanetti Portugal S.A.

## 25 Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>      | Esercizio chiuso al 31 dicembre |                |
|-----------------------------------|---------------------------------|----------------|
|                                   | 2017                            | 2016           |
| Salari e stipendi                 | 117.772                         | 113.120        |
| Oneri sociali                     | 18.951                          | 18.562         |
| Compensi agli amministratori      | 3.473                           | 3.386          |
| Contributi a fondi pensionistici  | 1.070                           | 1.054          |
| Altri costi relativi al personale | 4.374                           | 2.627          |
| <b>Totale</b>                     | <b>145.640</b>                  | <b>138.749</b> |

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 risultano iscritti tra i costi del personale Euro 2.978 migliaia riferiti ad oneri di natura non ricorrente principalmente sostenuti nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione della Segafredo Zanetti s.p.A e della controllata portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia S.A., quest'ultima conseguente alla fusione delle società Nutricafes S.A. e Segafredo Zanetti Portugal S.A.

Di seguito si riporta il numero medio e numero puntuale dei dipendenti del Gruppo:

| <i>(in unità)</i>   | Numeri medio di dipendenti per l'anno |              | Numero puntuale di dipendenti al 31 dicembre |              |
|---------------------|---------------------------------------|--------------|--|--------------|
|                     | 2017                                  | 2016         | 2017   | 2016         |
| Dirigenti           | 115                                   | 120          | 112  | 118          |
| Quadri ed impiegati | 1.859                                 | 1.759        | 1.893  | 1.825        |
| Operai              | 1.312                                 | 1.290        | 1.300  | 1.323        |
| <b>Totale</b>       | <b>3.286</b>                          | <b>3.169</b> | <b>3.305</b>                                 | <b>3.266</b> |

## 26 Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>       | Esercizio chiuso al 31 dicembre |              |
|------------------------------------|---------------------------------|--------------|
|                                    | 2017                            | 2016         |
| Imposte e tasse indirette          | 4.187                           | 3.941        |
| Altri costi                        | 2.298                           | 1.987        |
| Accantonamenti per rischi ed oneri | 226                             | 630          |
| <b>Totale</b>                      | <b>6.711</b>                    | <b>6.558</b> |

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 risultano iscritti tra gli altri costi operativi Euro 263 migliaia riferiti ad oneri di natura non ricorrente sostenuti nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione della Segafredo Zanetti s.p.A e della controllata portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia S.A., quest'ultima conseguente alla fusione delle società Nutricafes S.A. e Segafredo Zanetti Portugal S.A.

## 27 Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                | Esercizio chiuso al 31 dicembre |               |
|---|---------------------------------|---------------|
|   | 2017                            | 2016          |
| Ammortamento delle attività materiali       | 31.342                          | 29.299        |
| Ammortamento delle attività immateriali     | 5.453                           | 4.135         |
| Ammortamento degli investimenti immobiliari | 132                             | 103           |
| Svalutazione crediti                        | 1.767                           | 4.112         |
| <b>Totale</b>                               | <b>38.694</b>                   | <b>37.649</b> |

## 28 Proventi ed Oneri Finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>  | Esercizio chiuso al 31 dicembre |              |
|---|---------------------------------|--------------|
|   | 2017                            | 2016         |
| Interessi passivi   | 4.878                           | 6.378        |
| Interessi passivi verso parti correlate                             | 1.298                           | 1.111        |
| Utili netti su cambi  | 814                             | (237)        |
| Proventi netti dalla valutazione a fair value di contratti derivati | (20)                            | (771)        |
| Altri oneri finanziari  | 1.325                           | 1.360        |
| <b>Totale oneri finanziari</b>                                      | <b>8.295</b>                    | <b>7.841</b> |
| Proventi finanziari   | (299)                           | (267)        |
| <b>Totale oneri finanziari netti</b>                                | <b>7.996</b>                    | <b>7.574</b> |

## 29 Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Esercizio chiuso al 31 dicembre |               |
|------------------------------|---------------------------------|---------------|
|                              | 2017                            | 2016          |
| Imposte correnti             | 8.191                           | 9.164         |
| Imposte differite            | (3.337)                         | 1.158         |
| <b>Totale</b>                | <b>4.854</b>                    | <b>10.322</b> |

La seguente tabella riporta la riconciliazione dell'onere fiscale teorico rispetto all'onere fiscale effettivo.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                         | Esercizio chiuso al 31 dicembre |               |
|--|---------------------------------|---------------|
|  | 2017                            | 2016          |
| <i>Utile dell'esercizio delle attività operative</i> | 22.964                          | 27.086        |
| <b>Imposte teoriche</b>                              | <b>5.511</b>                    | <b>7.449</b>  |
| Effetto aliquote locali                              | 421                             | 915           |
| IRAP   | 295                             | 426           |
| ACE  | (481)                           | (133)         |
| Differenze permanenti e partite minori               | (892)                           | 1.665         |
| <b>Imposte sul reddito</b>                           | <b>4.854</b>                    | <b>10.322</b> |



### 30 Utile per Azione

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

| <i>(in migliaia di Euro, se non specificato diversamente)</i> | Esercizio chiuso al 31 dicembre |             |
|---|---------------------------------|-------------|
|   | 2017                            | 2016        |
| Numero medio delle azioni ordinarie                           | 34.300.000                      | 34.300.000  |
| Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo                | 17.936                          | 16.586      |
| <b>Risultato per azione base / diluito (in Euro)</b>          | <b>0,52</b>                     | <b>0,48</b> |

L'utile per azione base per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e 2016 risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

### 31 Impegni

Gli impegni contrattuali già assunti con terzi e con parti correlate alla data del 31 dicembre 2017 non ancora riflessi in bilancio si riferiscono a contratti di acquisto di caffè verde ed ammontano a Euro 221.639 migliaia (Euro 219.495 migliaia al 31 dicembre 2016).

Di seguito sono riportati gli ammontari relativi a impegni futuri su contratti di leasing operativo non cancellabili in essere al 31 dicembre 2017.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Al 31 dicembre |               |
|------------------------------|----------------|---------------|
|                              | 2017           | 2016          |
| Entro 12 mesi                | 8.897          | 8.618         |
| Fra 1 e 5 anni               | 20.171         | 23.358        |
| Oltre 5 anni                 | 7.536          | 11.632        |
| <b>Totale</b>                | <b>36.604</b>  | <b>43.608</b> |

Nella tabella di seguito sono riportate le garanzie prestate dal Gruppo in favore di terze parti e suddivise in relazione al relativo beneficiario.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Capogruppo | Società controllate | Terze parti | Totale |
|------------------------------|------------|---------------------|-------------|--------|
| <b>Garanzie prestate</b>     |            |                     |             |        |
| Al 31 dicembre 2017          | 39.000     | 7.584               | 12.966      | 59.550 |
| Al 31 dicembre 2016          | 39.000     | 5.633               | 14.795      | 59.428 |

#### Capogruppo

In data 22 gennaio 2009, Doge Finland Oy (oggi fusa per incorporazione in Meira OY Ltd) 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.

In data 21 marzo 2016 la controllata Segafredo Zanetti Italia Spa ha concesso una fidejussione in favore di UBI Banca Spa in relazione alla linea di finanziamento da questa concessa alla Capogruppo per complessivi Euro 15.000 migliaia.

**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 in favore di United Overseas Bank Limited emessa in data 27 gennaio 2016 in relazione alle linee di credito da quest'ultima concesse a Boncafe International Pte Ltd per un importo di SGD 5.200 migliaia (Euro 3.245 migliaia) al 31 dicembre 2017;
- una garanzia in favore di Intesa San Paolo S.p.A. emessa in data 16 maggio 2017 in relazione alle linee di credito da quest'ultima concesse a Boncafe' (Hong Kong) Limited per un importo di HKD 20.000 migliaia (Euro 2.134 migliaia) al 31 dicembre 2017.

**Terze parti**

Il Gruppo presta garanzie a beneficio di propri clienti, in particolare, bar in Italia in relazione ai finanziamenti da questi ultimi ricevuti da Claris Factor S.p.A. e MBFACTA S.p.A.. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 20 "Altre Passività Correnti e Non Correnti".

**32 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 a normali condizioni di mercato.

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 degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 i rapporti hanno riguardato alcune specifiche attività, tra cui:

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

Il Gruppo intrattiene rapporti con le seguenti parti correlate:

- società che sono controllate direttamente o indirettamente da MZ Industries o dal Dott. Massimo Zanetti ("**Società sotto comune controllo**");
- joint venture e collegate ("**JV e Collegate**"); e
- dirigenti del Gruppo con responsabilità strategiche ed i membri del Consiglio d'Amministrazione della Società ("**Alta direzione**").

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali ed i valori economici del Gruppo con parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali ed i valori economici del Gruppo con parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | Controllanti | Società sotto comune controllo | JV e collegate | Alta direzione | Totale parti correlate | Voce di bilancio | Incidenza sulla voce di bilancio |
|--|--------------|--------------------------------|----------------|----------------|------------------------|------------------|----------------------------------|
| <b>Impatto delle transazioni sul conto economico</b>                         |              |                                |                |                |                        |                  |                                  |
| <b>Ricavi</b>  |              |                                |                |                |                        |                  |                                  |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | -            | 83                             | 1.133          | -              | <b>1.216</b>           | 956.065          | <b>0,1%</b>                      |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | -            | 79                             | 903            | -              | <b>982</b>             | 917.475          | <b>0,1%</b>                      |
| <b>Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>                        |              |                                |                |                |                        |                  |                                  |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | -            | 178.877                        | 8.425          | -              | <b>187.302</b>         | 558.693          | <b>33,5%</b>                     |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | -            | 178.773                        | 5.750          | -              | <b>184.523</b>         | 531.965          | <b>34,7%</b>                     |
| <b>Costi per servizi e per godimento di beni di terzi</b>                    |              |                                |                |                |                        |                  |                                  |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | -            | 467                            | 619            | -              | <b>1.085</b>           | 183.140          | <b>0,6%</b>                      |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | -            | 508                            | 388            | -              | <b>896</b>             | 175.054          | <b>0,5%</b>                      |
| <b>Costi per il personale</b>  |              |                                |                |                |                        |                  |                                  |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | -            | -                              | -              | 6.215          | <b>6.215</b>           | 145.640          | <b>4,3%</b>                      |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | -            | -                              | -              | 6.364          | <b>6.364</b>           | 138.749          | <b>4,6%</b>                      |
| <b>Proventi finanziari</b>   |              |                                |                |                |                        |                  |                                  |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | -            | -                              | 8              | -              | <b>8</b>               | 299              | <b>2,7%</b>                      |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | -            | -                              | 3              | -              | <b>3</b>               | 267              | <b>1,1%</b>                      |
| <b>Oneri finanziari</b>  |              |                                |                |                |                        |                  |                                  |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | -            | 1.298                          | -              | -              | <b>1.298</b>           | 8.295            | <b>15,6%</b>                     |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | -            | 1.111                          | -              | -              | <b>1.111</b>           | 7.841            | <b>14,2%</b>                     |
| <b>Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria</b> |              |                                |                |                |                        |                  |                                  |
| <b>Crediti verso clienti</b>   |              |                                |                |                |                        |                  |                                  |
| Al 31 dicembre 2017  | -            | 145                            | 83             | -              | <b>228</b>             | 123.405          | <b>0,2%</b>                      |
| Al 31 dicembre 2016 (*)  | -            | 336                            | 23             | -              | <b>359</b>             | 120.074          | <b>0,3%</b>                      |
| <b>Altre attività non correnti</b>   |              |                                |                |                |                        |                  |                                  |
| Al 31 dicembre 2017  | -            | -                              | 240            | -              | <b>240</b>             | 13.669           | <b>1,8%</b>                      |
| Al 31 dicembre 2016 (*)  | -            | -                              | 120            | -              | <b>120</b>             | 16.036           | <b>0,7%</b>                      |
| <b>Debiti verso fornitori</b>  |              |                                |                |                |                        |                  |                                  |
| Al 31 dicembre 2017  | -            | 36.823                         | 80             | -              | <b>36.903</b>          | 139.329          | <b>26,5%</b>                     |
| Al 31 dicembre 2016  | -            | 46.641                         | 6              | -              | <b>46.647</b>          | 122.209          | <b>38,2%</b>                     |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli impegni assunti con parti correlate al 31 dicembre 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Controllanti | Società sotto comune controllo | JV e collegate | Alta direzione | Totale parti correlate | Totale  | Incidenza sul totale |
|------------------------------|--------------|--------------------------------|----------------|----------------|------------------------|---------|----------------------|
| <b>Impegni</b>               |              |                                |                |                |                        |         |                      |
| Al 31 dicembre 2017          | -            | 73.285                         | -              | -              | <b>73.285</b>          | 211.639 | <b>34,6%</b>         |
| Al 31 dicembre 2016          | -            | 66.458                         | -              | -              | <b>66.458</b>          | 219.495 | <b>30,3%</b>         |

### Società sotto Comune Controllo

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali ed i valori economici del Gruppo con le Società sotto comune controllo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | <b>Cofiroasters SA</b> | <b>Altre società Green Coffee</b> | <b>Doge SpA</b> | <b>Hotel Cipriani</b> | <b>Altro</b> | <b>Totale società sotto comune controllo</b> | <b>Voce di bilancio</b> | <b>Incidenza sulla voce di bilancio</b> |
|--|------------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------------|--------------|--|-------------------------|---|
| <b>Impatto delle transazioni sul conto economico</b>                         |                        |                                   |                 |                       |              |  |                         |   |
| <b>Ricavi</b>  |                        |                                   |                 |                       |              |  |                         |   |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | 3                      | 17                                | 18              | 9                     | 36           | <b>83</b>                                    | 956.065                 | <b>0,0%</b>                             |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | 1                      | 15                                | 18              | 9                     | 36           | <b>79</b>                                    | 917.475                 | <b>0,0%</b>                             |
| <b>Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>                        |                        |                                   |                 |                       |              |  |                         |   |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | 166.896                | 11.981                            | -               | -                     | -            | <b>178.877</b>                               | 558.693                 | <b>32,0%</b>                            |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | 168.359                | 10.414                            | -               | -                     | -            | <b>178.773</b>                               | 531.965                 | <b>33,6%</b>                            |
| <b>Costi per servizi e per godimento di beni di terzi</b>                    |                        |                                   |                 |                       |              |  |                         |   |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | -                      | 2                                 | 81              | 30                    | 354          | <b>467</b>                                   | 183.140                 | <b>0,3%</b>                             |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | -                      | 1                                 | 77              | 120                   | 310          | <b>508</b>                                   | 175.054                 | <b>0,3%</b>                             |
| <b>Oneri finanziari</b>  |                        |                                   |                 |                       |              |  |                         |   |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | 1.298                  | -                                 | -               | -                     | -            | <b>1.298</b>                                 | 8.295                   | <b>15,6%</b>                            |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | 1.111                  | -                                 | -               | -                     | -            | <b>1.111</b>                                 | 7.841                   | <b>14,2%</b>                            |
| <b>Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria</b> |                        |                                   |                 |                       |              |  |                         |   |
| <b>Crediti verso clienti</b>   |                        |                                   |                 |                       |              |  |                         |   |
| Al 31 dicembre 2017  | 20                     | 2                                 | 29              | 94                    | -            | <b>145</b>                                   | 123.405                 | <b>0,1%</b>                             |
| Al 31 dicembre 2016 (*)  | 217                    | 2                                 | 22              | 95                    | -            | <b>336</b>                                   | 120.074                 | <b>0,3%</b>                             |
| <b>Debiti verso fornitori</b>  |                        |                                   |                 |                       |              |  |                         |   |
| Al 31 dicembre 2017  | 34.763                 | 2.058                             | -               | 2                     | -            | <b>36.823</b>                                | 139.329                 | <b>26,4%</b>                            |
| Al 31 dicembre 2016  | 45.069                 | 1.572                             | -               | -                     | -            | <b>46.641</b>                                | 122.209                 | <b>38,2%</b>                            |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

Nella seguente tabella sono dettagliati gli impegni assunti dal Gruppo con le Società sotto Comune Controllo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Cofiroasters SA</b> | <b>Totale Società sotto Comune Controllo</b> | <b>Totale</b> | <b>Incidenza su totale</b> |
|------------------------------|------------------------|--|---------------|----------------------------|
| <b>Impegni</b>               |                        |  |               |                            |
| Al 31 dicembre 2017          | 73.285                 | <b>73.285</b>                                | 211.639       | <b>34,6%</b>               |
| Al 31 dicembre 2016          | 66.458                 | <b>66.458</b>                                | 219.495       | <b>30,3%</b>               |

### **Cofiroasters SA ed altre società del green coffee**

#### **(a) Compravendita di caffè verde da Cofiroasters SA**

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

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

Nel 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 166.896 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 168.359 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

*(b) Impegni d'acquisto di caffè verde con la 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 31 dicembre 2017 ammontano ad Euro 73.285 migliaia (Euro 66.458 migliaia al 31 dicembre 2016).

**JV e Collegate**

Nel corso del 2017, il Gruppo tramite la propria controllata Massimo Zanetti Beverage U.S.A. Inc. ha intrattenuto le seguenti transazioni con la società collegata Club Coffee:

- vendita di prodotti finiti per USD 1.032 migliaia (Euro 915 migliaia);
- acquisti classificati nella voce "materie prime sussidiarie e di consumo" per complessivi USD 9.514 migliaia (Euro 8.425 migliaia);
- riconoscimento di licencing fees per USD 143 migliaia (Euro 127 migliaia) per l'utilizzo di processi produttivi proprietari relativi al single serve nonché *intellectual property* connessa ai prodotti.

**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 nonché i dirigenti con responsabilità strategiche qualificati come tali ai sensi del Codice di Autodisciplina.

Gli importi relativi all'Alta direzione ammontano a Euro 6.215 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 6.364 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

**33 Eventi Successivi alla Chiusura dell'Esercizio**

Non si rilevano eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio.

**Appendice 1 - Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato:**

| Società   | Sede                          | Data chiusura esercizio | Capitale sociale |               | Percentuale considerata al |                  |
|---|-------------------------------|-------------------------|------------------|---------------|----------------------------|------------------|
|   |                               |                         | Valuta           | Importo (000) | 31 dicembre 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 Café S.A. | Belo Horizonte                | 31 dicembre             | BRL              | 20.184        | 100%                       | 100%             |
| Segafredo Zanetti Chile S.A.                        | Santiago                      | 31 dicembre             | CLP              | 25.000        | 100%                       | 100%             |
| Segafredo Zanetti Coffee System S.p.A.              | Treviso                       | 31 dicembre             | EUR              | 6.000         | 100%                       | 100%             |
| Segafredo Zanetti CR spol.sro                       | Praga                         | 31 dicembre             | CSK              | 9.300         | 100%                       | 100%             |
| Segafredo Zanetti Danmark Aps                       | Copenaghen                    | 31 dicembre             | DKK              | 141           | n.a.                       | 100%             |
| Segafredo Zanetti Deutschland Gmbh                  | Monaco                        | 31 dicembre             | EUR              | 1.534         | 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        | n.a.                       | 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              | 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              | 0             | 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              | 0             | 100%                       | 100%             |
| Kauai Coffee Company LLC                            | Hawaii                        | 31 dicembre             | USD              | 0             | 100%                       | 100%             |
| Massimo Zanetti Beverage Food Services LLC          | Wilmington                    | 31 dicembre             | USD              | 0             | 100%                       | 100%             |
| Coffee Care (South West) Ltd                        | Weddmore                      | 31 dicembre             | GBP              | 0             | n.a.                       | 50%              |
| Segafredo Zanetti New Zealand Ltd                   | Auckland                      | 31 dicembre             | NZD              | 0             | 100%                       | 100%             |
| Segafredo Zanetti Croatia d.o.o.                    | Zagreb                        | 31 dicembre             | HRK              | 1.850         | 100%                       | 100%             |
| Massimo Zanetti Beverage Vietnam Company Ltd        | Ben Cat district - Binh Duong | 31 dicembre             | VND              | 21.000.000    | 100%                       | 100%             |
| Segafredo Zanetti (Thailand) Ltd                    | Bangkok                       | 31 dicembre             | THB              | 15.300        | 100%                       | 100%             |
| Boncafe International Pte Ltd                       | Singapore                     | 31 dicembre             | SGD              | 18.710        | 100%                       | 100%             |
| Boncafe (Cambodia) Ltd                              | Phnom Penh                    | 31 dicembre             | KHR              | 108.000       | 100%                       | 100%             |
| Boncafe (M) Sendirian Berhad                        | Kuala Lumpur                  | 31 dicembre             | MYR              | 200           | 100%                       | 100%             |
| Boncafe (East Malaysia) Sdn Bhd                     | Kota Kinabalu                 | 31 dicembre             | MYR              | 0             | n.a.                       | 100%             |
| Six Degrees Café Pte Ltd                            | Singapore                     | 31 dicembre             | SGD              | 0             | 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%             |

| Società  | Sede              | Data<br>chiusura<br>esercizio | Capitale sociale |                  | Percentuale considerata al |                     |      |
|--|-------------------|-------------------------------|------------------|------------------|----------------------------|---------------------|------|
|  |                   |                               | Valuta           | Importo<br>(000) | 31 dicembre<br>2017        | 31 dicembre<br>2016 |      |
| Massimo Zanetti Beverage (Thailand) Ltd        | Bangkok           | 31 dicembre                   | THB              | 30.000           |                            | 100%                | 100% |
| Boncafé (Hong Kong) Ltd                        | Hong Kong         | 31 dicembre                   | USD              | 500              |                            | 100%                | 100% |
| Segafredo Zanetti Grandi Eventi Srl            | Bologna           | 31 dicembre                   | EUR              | 20               |                            | 100%                | 100% |
| MZB Services SRL                               | Municipiul Brasov | 31 dicembre                   | RON              | 1                |                            | 51%                 | 51%  |
| Boncafé Vietnam Company Ltd                    | Thuan An          | 31 dicembre                   | VND              | 12.268.000       |                            | 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%  |
| Massimo Zanetti Beverage Iberia S.A.           | Lisbona           | 31 dicembre                   | EUR              | 40.000           |                            | 100%                | 100% |
| Virtus pallacanestro Bologna SSD a.r.l.        | Bologna           | 30 giugno                     | EUR              | 2.101            |                            | 40%                 | n.a  |
| PT Bon cafe Indonesia                          | Jakarta           | 31 dicembre                   | IDR              | 2.525.000        |                            | 67%                 | n.a  |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i>  | <b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b> |                               |               |                               |
|---|--|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
|   | <b>2017</b>                            | <i>di cui parti correlate</i> | <b>2016</b>   | <i>di cui parti correlate</i> |
| Ricavi  | 956.065                                | 1.216                         | 917.475       | 982                           |
| Altri proventi  | 8.560                                  |                               | 7.270         |                               |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                              | (558.693)                              | (187.302)                     | (531.965)     | (184.523)                     |
| Costi per servizi e per godimento di beni di terzi                          | (183.140)                              | (1.085)                       | (175.054)     | (896)                         |
| Costi per il personale  | (145.640)                              | (6.215)                       | (138.749)     | (6.364)                       |
| Altri costi operativi   | (6.711)                                |                               | (6.558)       |                               |
| Ammortamenti e svalutazioni   | (38.694)                               |                               | (37.649)      |                               |
| <b>Utile operativo</b>  | <b>31.747</b>                          |                               | <b>34.770</b> |                               |
| Proventi finanziari   | 299                                    | 8                             | 267           | 3                             |
| Oneri finanziari  | (8.295)                                | (1.298)                       | (7.841)       | (1.111)                       |
| Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto | (787)                                  |                               | (110)         |                               |
| <b>Utile prima delle imposte</b>  | <b>22.964</b>                          |                               | <b>27.086</b> |                               |
| Imposte sul reddito   | (4.854)                                |                               | (10.322)      |                               |
| <b>Utile dell'esercizio</b>   | <b>18.110</b>                          |                               | <b>16.764</b> |                               |
| <i>di cui:</i>  |  |                               |               |                               |
| <i>Utile di pertinenza di terzi</i>   | <i>174</i>                             |                               | <i>178</i>    |                               |
| <i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>                                       | <i>17.936</i>                          |                               | <i>16.586</i> |                               |
| <b>Utile / (perdita) per azione base / diluito (in Euro)</b>                | <b>0,52</b>                            |                               | <b>0,48</b>   |                               |



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

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                            | Al 31 dicembre |                               |                |                               |
|---|----------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
|   | 2017           | <i>di cui parti correlate</i> | 2016 *         | <i>di cui parti correlate</i> |
| Attività immateriali                                    | 183.231        |                               | 190.943        |                               |
| Attività materiali                                      | 212.830        |                               | 220.173        |                               |
| Investimenti immobiliari                                | 4.887          |                               | 4.319          |                               |
| Partecipazioni in joint venture                         | 9.616          |                               | 10.943         |                               |
| Crediti verso clienti non correnti                      | 3.076          |                               | 4.129          |                               |
| Crediti per imposte anticipate                          | 10.244         |                               | 10.279         |                               |
| Altre attività non correnti                             | 13.669         | 240                           | 16.036         | 120                           |
| <b>Totale attività non correnti</b>                     | <b>437.553</b> |                               | <b>456.822</b> |                               |
| Rimanenze   | 127.997        |                               | 132.858        |                               |
| Crediti verso clienti                                   | 123.405        | 228                           | 120.074        | 359                           |
| Crediti per imposte correnti                            | 1.975          |                               | 1.611          |                               |
| Altre attività correnti                                 | 18.195         | -                             | 22.014         | -                             |
| Disponibilità liquide                                   | 89.594         |                               | 45.167         |                               |
| <b>Totale attività correnti</b>                         | <b>361.166</b> |                               | <b>321.724</b> |                               |
| <b>Totale attività</b>                                  | <b>798.719</b> |                               | <b>778.546</b> |                               |
| Capitale sociale  | 34.300         |                               | 34.300         |                               |
| Altre riserve   | 98.162         |                               | 124.738        |                               |
| Utili portati a nuovo                                   | 166.443        |                               | 149.057        |                               |
| <b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b> | <b>298.905</b> |                               | <b>308.095</b> |                               |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi                 | 1.977          |                               | 1.849          |                               |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                          | <b>300.882</b> |                               | <b>309.944</b> |                               |
| Finanziamenti non correnti                              | 204.145        |                               | 192.117        |                               |
| Benefici ai dipendenti                                  | 8.987          |                               | 9.268          |                               |
| Altri fondi non correnti                                | 2.986          |                               | 3.949          |                               |
| Imposte differite passive                               | 22.895         |                               | 29.069         |                               |
| Altre passività non correnti                            | 3.047          |                               | 3.345          |                               |
| <b>Totale passività non correnti</b>                    | <b>242.060</b> |                               | <b>237.748</b> |                               |
| Finanziamenti correnti                                  | 78.731         |                               | 77.430         |                               |
| Debiti verso fornitori                                  | 139.329        | 36.903                        | 122.209        | 46.647                        |
| Debiti per imposte correnti                             | 1.433          |                               | 644            |                               |
| Altre passività correnti                                | 36.284         |                               | 30.571         |                               |
| <b>Totale passività correnti</b>                        | <b>255.777</b> |                               | <b>230.854</b> |                               |
| <b>Totale passività</b>                                 | <b>497.837</b> |                               | <b>468.602</b> |                               |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>              | <b>798.719</b> |                               | <b>778.546</b> |                               |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | <b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b> |                                       |                 |                                       |
|--|--|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|
|  | <b>2017</b>                            | <i>di cui<br/>parti<br/>correlate</i> | <b>2016 (*)</b> | <i>di cui<br/>parti<br/>correlate</i> |
| <b>Utile prima delle imposte</b>   | <b>22.964</b>                          |                                       | <b>27.086</b>   |                                       |
| <b>Rettifiche per:</b>   |  |                                       |                 |                                       |
| Ammortamenti e svalutazioni  | 38.694                                 |                                       | 37.649          |                                       |
| Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi   | 561                                    |                                       | 1.050           |                                       |
| Oneri finanziari netti   | 7.996                                  | 1.290                                 | 7.574           | 1.111                                 |
| Altre poste non monetarie  | 3.667                                  |                                       | (782)           |                                       |
| <b>Flusso di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b> | <b>73.882</b>                          |                                       | <b>72.577</b>   |                                       |
| Variazione delle rimanenze   | (1.811)                                |                                       | 6.913           |                                       |
| Variazione dei crediti commerciali   | (8.699)                                | 131                                   | 4.620           | (241)                                 |
| Variazione dei debiti commerciali  | 23.011                                 | (9.032)                               | 33.640          | 32.825                                |
| Variazione delle altre attività/passività  | (1.351)                                | (120)                                 | (15.727)        | (80)                                  |
| Pagamento benefici ai dipendenti   | (623)                                  |                                       | (1.032)         |                                       |
| Interessi pagati   | (6.477)                                | (1.298)                               | (6.736)         | (370)                                 |
| Imposte pagate   | (6.029)                                |                                       | (7.753)         |                                       |
| <b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>  | <b>71.903</b>                          |                                       | <b>86.502</b>   |                                       |
| Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita   | (2.583)                                |                                       | (39.292)        |                                       |
| Investimenti in imprese sotto comune controllo al netto della cassa acquisita                              | -                                      | -                                     | (2.624)         | (2.624)                               |
| Investimenti in attività materiali   | (35.394)                               |                                       | (29.106)        |                                       |
| Investimenti in attività immateriali   | (1.222)                                |                                       | (1.698)         |                                       |
| Dismissioni di attività materiali  | 1.699                                  |                                       | 1.266           |                                       |
| Dismissioni di attività immateriali  | 6                                      |                                       | 55              |                                       |
| Partecipazioni in joint venture e collegate  | (777)                                  |                                       | (10.139)        |                                       |
| Variazione di crediti finanziari   | 1.575                                  |                                       | (3.403)         |                                       |
| Interessi incassati  | 143                                    |                                       | 32              |                                       |
| <b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>   | <b>(36.553)</b>                        |                                       | <b>(84.909)</b> |                                       |
| Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine   | 67.433                                 |                                       | 154.233         |                                       |
| Rimborsi di finanziamenti a lungo termine  | (52.257)                               |                                       | (94.227)        |                                       |
| Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve   | 1.811                                  |                                       | (38.929)        |                                       |
| Dividendi distribuiti  | (5.305)                                |                                       | (3.211)         |                                       |
| <b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>  | <b>11.682</b>                          |                                       | <b>17.866</b>   |                                       |
| Differenza di conversione su disponibilità liquide   | (2.605)                                |                                       | 134             |                                       |
| <b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>  | <b>44.427</b>                          |                                       | <b>19.593</b>   |                                       |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo   | 45.167                                 |                                       | 25.574          |                                       |
| <b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>   | <b>89.594</b>                          |                                       | <b>45.167</b>   |                                       |

(\*) Dati riesposti (Cfr. nota 2.1)

## Attestazione sul bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 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:

- 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 sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposte.

Villorba (TV), 28 febbraio 2018

Massimo Zanetti  
Presidente e Amministratore Delegato



Leonardo Rossi  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari



**Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.****Relazione della società di revisione indipendente**

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli azionisti della  
Massimo Zanetti Beverage Group SpA

---

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato**


---

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Massimo Zanetti Beverage Group SpA (il Gruppo), costituito dal prospetto di situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2017, dai prospetti di conto economico separato, di conto economico complessivo e delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note illustrative, che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Massimo Zanetti Beverage Group SpA (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della

**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 12979880135 Iscritta al n° 110644 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 Wulser 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957332311 - 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 Marebese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tamara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Trullo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Forchetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 23 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foccolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzo 43 Tel. 0332285030 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelaudolfo 9 Tel. 0444393311

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



revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

### **Aspetti chiave**

### **Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave**

#### **Recuperabilità del valore delle attività immateriali a vita utile indefinita**

##### *Nota 7 del bilancio consolidato*

Il bilancio consolidato della Massimo Zanetti Beverage Group SpA include attività immateriali a vita utile indefinita, che non sono assoggettate ad ammortamento, ma sottoposte alla verifica dell'eventuale perdita di valore (impairment test) almeno annualmente. Esse sono rappresentate da Avviamento per Euro 114.438 migliaia.

Ai fini della verifica della recuperabilità delle attività a vita indefinita, le attività nette del Gruppo sono state attribuite alle seguenti unità generatrici di cassa (CGU): Americhe, Europa del Nord, Europa del Sud e Asia Pacifico e Cafès. Tali CGU sono state ridefinite rispetto all'esercizio precedente a seguito dei cambiamenti operati nella struttura organizzativa nel corso del 2017.

Per la determinazione del valore d'uso il management ha utilizzato la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri (Discounted Cash Flow), secondo cui il Valore recuperabile (Enterprise Value) di una entità o CGU deriva dalla somma del valore attuale dei flussi di cassa per gli anni di previsione espliciti (2018-2020) e del valore terminale determinato applicando all'ultimo anno di piano un tasso di crescita a lungo termine ("tasso g"), specifico per ciascuna CGU, rappresentativo del tasso di inflazione atteso a lungo termine dei paesi nei quali la CGU opera.

Nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, ci siamo focalizzati su questa area di bilancio in considerazione della significatività degli ammontari iscritti e del fatto che la recuperabilità di tali valori è stata verificata dagli amministratori

Nell'ambito delle nostra attività di revisione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, abbiamo posto in essere le procedure riportate di seguito.

Abbiamo ottenuto i test di impairment predisposti dalla Direzione con l'ausilio di un esperto indipendente e approvati dal Consiglio di Amministrazione di Massimo Zanetti Beverage Group SpA.

Abbiamo compreso le motivazioni sottostanti la variazione delle CGU rispetto allo scorso esercizio, verificata l'assenza di indicatori di impairment e verificata la corretta identificazione delle CGU da parte del management.

Abbiamo verificato l'accuratezza matematica dei conteggi sottostanti il test e dei valori di Capitale Investito Netto delle CGU identificate al 31 dicembre 2017 e utilizzate per i confronti con i valori d'uso.

Abbiamo valutato la ragionevolezza dei flussi di cassa futuri attesi utilizzati nei modelli di impairment test, verificando nello specifico la coerenza degli stessi con le proiezioni del piano industriale presentate nel Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio 2018 e la ragionevolezza delle assunzioni utilizzate, alla luce dei risultati passati delle singole CGU e del Gruppo.

Con il supporto degli specialisti della rete PwC esperti in valutazioni, si è provveduto a verificare che la metodologia utilizzata



### **Aspetti chiave**

stimando i flussi di cassa futuri attesi per il Gruppo nel suo complesso e per ogni CGU. Sono altresì stati oggetto di stima i tassi di attualizzazione applicati ai flussi di cassa futuri attesi (tassi di sconto medio ponderato del costo del capitale o weighted average cost of capital – “WACC”).

### **Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave**

risultasse coerente con la normale prassi valutativa ed in particolare con quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 36 adottato dall’Unione Europea. Inoltre, i principali parametri valutativi adottati sono stati oggetto di analisi di ragionevolezza. Con specifico riferimento alle modalità di costruzione degli WACC, si è verificato che gli stessi fossero stati determinati secondo le più comuni best practice ed in base a dati di mercato. Analogamente, anche la determinazione dei tassi di crescita a medio-lungo termine è stata valutata coerente con le indicazioni degli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea.

### **Acquisti di caffè da parti correlate**

#### *Nota 32 del bilancio consolidato*

Il Gruppo acquista caffè verde, principale materia prima per la realizzazione del prodotto finito, da società sottoposte a comune controllo da parte dell’azionista di maggioranza M. Zanetti Industries SA. In particolare, dai rapporti di compravendita di caffè verde con Cofiroasters SA e altre società appartenenti al Gruppo Green Coffee nell’esercizio 2017 sono scaturiti per il Gruppo costi per materie prime, inclusi nella voce “Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci” pari ad Euro 178.877 migliaia, mentre i debiti in essere verso tali società, inclusi nella voce “Debiti verso fornitori”, ammontano al 31 dicembre 2017 ad Euro 36.821 migliaia.

La Cofiroasters SA si occupa dell’acquisto del caffè verde dai produttori, della vendita sia a varie società del Gruppo sia ad altri clienti 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 e

Nell’ambito delle nostre attività di revisione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, abbiamo posto in essere le procedure riportate di seguito.

Abbiamo compreso e valutato i controlli posti in essere dalla Società al fine di concludere che le transazioni con parti correlate siano avvenute a valori di mercato. In particolare, abbiamo ottenuto e discusso i report dell’Internal Audit sul punto, che includono un confronto dei prezzi praticati dalla Cofiroasters SA al Gruppo con quelli praticati da eventuali altri fornitori.

Abbiamo esaminato i verbali degli organi di governance che danno atto delle verifiche svolte e delle conclusioni raggiunte e riportate nell’informativa di bilancio. Abbiamo richiesto inoltre conferma di tale conclusione con apposita attestazione scritta.

Abbiamo verificato che la marginalità (valore della produzione meno costi della produzione) di Cofiroasters SA, come



### ***Aspetti chiave***

sono regolati dallo "European contract for Coffee" adottato dalla European Coffee Federation.

In considerazione della rilevanza di tali transazioni, pari a circa il 32% degli interi acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, la verifica dell'informativa di bilancio riguardante il fatto che tali acquisti siano avvenuti a normali condizioni di mercato, è stato considerato un aspetto chiave nella revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame.

### ***Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave***

riportata nell'ultima informativa finanziaria disponibile, si sia mantenuta all'interno dell'intervallo che il Gruppo ritiene assicurare l'applicazione di un prezzo di vendita a condizioni di mercato.

Abbiamo inoltre avuto colloqui con il management della Parte Correlata, al fine di confermare che i margini della Cofiroasters SA relativi all'esercizio 2017 siano in linea con quelli dell'esercizio precedente.

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Massimo Zanetti Beverage Group SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.



Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.





Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### ***Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014***

L'assemblea degli azionisti della Massimo Zanetti Beverage Group SpA ci ha conferito in data 31 marzo 2015 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2015 al 31 dicembre 2023.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

---

#### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

##### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/98***

Gli amministratori della Massimo Zanetti Beverage Group SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/98, con il bilancio consolidato del gruppo Massimo Zanetti Beverage Group al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Massimo Zanetti Beverage Group al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.



***Dichiarazione ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob di attuazione del DLgs 30 dicembre 2016, n° 254***

Gli amministratori della Massimo Zanetti Beverage Group SpA sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del DLgs 30 dicembre 2016, n° 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del DLgs 30 dicembre 2016, n° 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Treviso, 16 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Filippo Zagagnin  
(Revisore legale)

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017****Prospetto di Conto Economico Separato**

| <i>(in Euro)</i>                               | Nota | Esercizio chiuso al 31 dicembre |                    |
|--|------|---------------------------------|--------------------|
|  |      | 2017                            | 2016               |
| Ricavi   | 16   | 8.143.255                       | 6.607.237          |
| Altri proventi                                 |      | 42.608                          | 187.571            |
| Costi per acquisti                             |      | (53.761)                        | (48.759)           |
| Costi per servizi e godimento di beni di terzi | 17   | (2.093.696)                     | (4.503.028)        |
| Costi per il personale                         | 18   | (5.452.577)                     | (5.368.432)        |
| Altri costi operativi                          | 19   | (200.101)                       | (167.442)          |
| Ammortamenti e svalutazioni                    | 20   | (707.732)                       | (636.793)          |
| <b>Risultato operativo</b>                     |      | <b>(322.004)</b>                | <b>(3.929.646)</b> |
| Proventi finanziari                            | 21   | 9.585.224                       | 13.077.269         |
| Oneri finanziari                               | 21   | (3.684.503)                     | (1.860.850)        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>           |      | <b>5.578.717</b>                | <b>7.286.773</b>   |
| Imposte sul reddito                            | 22   | 1.142.179                       | 922.059            |
| <b>Utile dell'esercizio</b>                    |      | <b>6.720.896</b>                | <b>8.208.832</b>   |

**Prospetto di Conto Economico Complessivo**

| <i>(in Euro)</i>   | Nota      | Esercizio chiuso al 31 dicembre |                  |
|--|-----------|---------------------------------|------------------|
|  |           | 2017                            | 2016             |
| <b>Utile dell'esercizio</b>  |           | <b>6.720.896</b>                | <b>8.208.832</b> |
| (Perdita)/Utile attuariale per beneficiari dipendenti  | <b>14</b> | (12.276)                        | (10.606)         |
| <b>Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi</b> |           | <b>(12.276)</b>                 | <b>(10.606)</b>  |
| <b>Utile complessivo dell'esercizio</b>  |           | <b>6.708.620</b>                | <b>8.198.226</b> |

**Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria**

| <i>(in Euro)</i>                           | Nota | Al 31 dicembre     |                    |
|--|------|--------------------|--------------------|
|  |      | 2017               | 2016               |
| Attività immateriali                       | 5    | 681.683            | 478.381            |
| Attività materiali                         | 6    | 13.526.130         | 13.853.078         |
| Investimenti in partecipazioni             | 8    | 259.369.702        | 248.175.077        |
| Crediti per imposte anticipate             | 9    | 3.923.324          | 3.356.506          |
| Crediti finanziari non correnti            | 7    | 41.524.114         | 56.448.355         |
| <b>Totale attività non correnti</b>        |      | <b>319.024.953</b> | <b>322.311.397</b> |
| Crediti per imposte correnti               |      | 1.456.971          | 1.224.409          |
| Crediti finanziari correnti                | 7    | 7.477.390          | 6.023.255          |
| Altre attività correnti                    | 10   | 1.510.563          | 1.776.711          |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti  | 11   | 32.327.936         | 18.695.772         |
| <b>Totale attività correnti</b>            |      | <b>42.772.860</b>  | <b>27.720.147</b>  |
| <b>Totale attività</b>                     |      | <b>361.797.813</b> | <b>350.031.544</b> |
| Capitale sociale                           |      | 34.300.000         | 34.300.000         |
| Altre riserve                              |      | 108.761.850        | 113.496.408        |
| Utili portati a nuovo                      |      | 15.067.742         | 8.769.564          |
| <b>Totale patrimonio netto</b>             | 12   | <b>158.129.592</b> | <b>156.565.972</b> |
| Finanziamenti non correnti                 | 13   | 168.215.263        | 155.843.607        |
| Benefici ai dipendenti                     | 14   | 300.991            | 260.755            |
| Imposte differite passive                  | 9    | 30.941             | 31.941             |
| Altre passività non correnti               | 15   | 1.114.959          | 1.142.004          |
| <b>Totale passività non correnti</b>       |      | <b>169.662.154</b> | <b>157.278.307</b> |
| Finanziamenti correnti                     | 13   | 28.090.225         | 29.942.529         |
| Debiti verso fornitori                     |      | 797.883            | 874.043            |
| Altre passività correnti                   | 15   | 5.117.959          | 5.370.693          |
| <b>Totale passività correnti</b>           |      | <b>34.006.067</b>  | <b>36.187.265</b>  |
| <b>Totale passività</b>                    |      | <b>203.668.221</b> | <b>193.465.572</b> |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b> |      | <b>361.797.813</b> | <b>350.031.544</b> |

**Rendiconto Finanziario**

| <i>(in Euro)</i>   | Nota  | Esercizio chiuso al 31 dicembre |                     |
|--|-------|---------------------------------|---------------------|
|  |       | 2017                            | 2016                |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   |       | 5.578.717                       | 7.286.773           |
| <b>Rettifiche per:</b>   |       |                                 |                     |
| Ammortamenti e svalutazioni  | 20    | 707.732                         | 636.793             |
| Oneri finanziari netti   | 21    | (5.900.721)                     | (11.216.419)        |
| Altre poste non monetarie  |       | 47.399                          | 52.000              |
| <b>Flusso di cassa (assorbito)/generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b> |       | <b>433.127</b>                  | <b>(3.240.853)</b>  |
| Variazione dei debiti commerciali  |       | (76.160)                        | (1.053.930)         |
| Variazione delle altre attività/passività  | 10-15 | 202.946                         | 5.071.357           |
| Pagamento benefici ai dipendenti   | 14    | (26.983)                        | (51.935)            |
| Interessi pagati   |       | (2.314.880)                     | (1.648.657)         |
| Imposte pagate   |       | -                               | -                   |
| <b>Flusso di cassa netto assorbito da attività operativa</b>   |       | <b>(1.781.950)</b>              | <b>(924.018)</b>    |
| Investimenti in partecipazioni   | 8     | (1.000.000)                     | (68.108.223)        |
| Dividendi incassati  | 21    | 8.235.045                       | 8.784.742           |
| Investimenti in attività immateriali   | 5     | (378.354)                       | (228.567)           |
| Investimenti in attività materiali   | 6     | (205.732)                       | (1.330.782)         |
| Interessi incassati  |       | 1.466.927                       | 1.376.490           |
| Variazione di crediti finanziari   | 7     | 1.921.876                       | (26.130.106)        |
| <b>Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività di investimento</b>  |       | <b>10.039.762</b>               | <b>(85.636.446)</b> |
| Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine   | 13    | 30.000.000                      | 149.000.000         |
| Rimborsi di finanziamenti a lungo termine  | 13    | (19.590.736)                    | (35.030.530)        |
| Decremento di finanziamenti a breve  | 13    | 110.088                         | (6.664.906)         |
| Aumento di capitale  | 12    | -                               | -                   |
| Dividendi distribuiti  | 12    | (5.145.000)                     | (3.087.001)         |
| <b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>  |       | <b>5.374.352</b>                | <b>104.217.563</b>  |
| <b>Totale variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>   |       | <b>13.632.164</b>               | <b>17.657.099</b>   |
| Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio  | 11    | 18.695.772                      | 1.038.673           |
| <b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>  |       | <b>32.327.936</b>               | <b>18.695.772</b>   |

**Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto**

|  | Capitale sociale  | Altre riserve      | Utili portati a nuovo | Totale Patrimonio netto |
|--|-------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------|
| <i>(in Euro)</i>                             |                   |                    |                       |                         |
| <b>Al 31 dicembre 2015</b>                   | <b>34.300.000</b> | <b>116.566.302</b> | <b>588.445</b>        | <b>151.454.747</b>      |
| Utile dell'esercizio                         | -                 | -                  | 8.208.832             | 8.208.832               |
| Perdita attuariale per benefici a dipendenti | -                 | -                  | (10.606)              | (10.606)                |
| <b>Utile complessivo dell'esercizio</b>      | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>8.198.226</b>      | <b>8.198.226</b>        |
| Allocazione del risultato                    | -                 | 17.107             | (17.107)              | -                       |
| Distribuzione dei dividendi                  | -                 | (3.087.001)        | -                     | (3.087.001)             |
| <b>Al 31 dicembre 2016</b>                   | <b>34.300.000</b> | <b>113.496.408</b> | <b>8.769.564</b>      | <b>156.565.972</b>      |
| Utile dell'esercizio                         | -                 | -                  | 6.720.896             | 6.720.896               |
| Perdita attuariale per benefici a dipendenti | -                 | -                  | (12.276)              | (12.276)                |
| <b>Utile complessivo dell'esercizio</b>      | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>6.708.620</b>      | <b>6.708.620</b>        |
| Allocazione del risultato                    | -                 | 410.442            | (410.442)             | -                       |
| Distribuzione dei dividendi                  | -                 | (5.145.000)        | -                     | (5.145.000)             |
| <b>Al 31 dicembre 2017</b>                   | <b>34.300.000</b> | <b>108.761.850</b> | <b>15.067.742</b>     | <b>158.129.592</b>      |

## Note Illustrative al Bilancio d'esercizio

### 1 Informazioni Generali

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. (di seguito la “**Società**” o “**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.

La revisione legale del bilancio d'esercizio è affidata a PricewaterhouseCoopers S.p.A., società incaricata della revisione legale dei conti della Società e delle principali società del Gruppo.

### 2 Sintesi dei Principi Contabili

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella preparazione del presente bilancio d'esercizio.

#### 2.1. Base di Preparazione

Il bilancio d'esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (“**Bilancio d'Esercizio**”), approvato dal consiglio di amministrazione della Società in data 28 febbraio 2018, è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale. Gli Amministratori hanno, infatti, verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità attraverso le quali il Gruppo gestisce i rischi finanziari è contenuta nella successiva nota 3 relativa alla “*Gestione dei rischi finanziari*”.

Il presente Bilancio d'Esercizio è stato redatto in accordo con gli *International Financial Reporting Standards* (di seguito “**IFRS**”). Per IFRS si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli “International Accounting Standards” (IAS), tutte le interpretazioni dell’“International Financial Reporting Interpretations Committee” (IFRIC), precedentemente denominate “Standing Interpretations Committee” (SIC) che, alla data di approvazione del Bilancio d'Esercizio, siano state oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002. In particolare si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento, ad eccezione di quanto riportato nella nota 2.3 “*Principi Contabili di recente emissione*”.

Il Bilancio d'Esercizio è stato redatto e presentato in Euro. Tutti gli importi inclusi nel presente documento, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati dalla Società, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 *Presentazione del bilancio*:

- La *situazione patrimoniale e finanziaria* è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio “corrente/non corrente”;
- Il *conto economico separato* è stato predisposto classificando i costi operativi per natura;



- Il *conto economico complessivo* include le voci di proventi e costi che non sono rilevate nel conto economico dell'esercizio come richiesto o consentito dagli IFRS, quali le variazioni della riserva di *cash flow hedge*, le variazioni della riserva per proventi e oneri attuariali su benefici ai dipendenti e le variazioni della riserva di conversione;
- Il *rendiconto finanziario* è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti delle attività operative secondo il "metodo indiretto".

Il Bilancio d'Esercizio è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico salvo che per la valutazione delle attività e passività finanziarie, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

## 2.2. Criteri di Valutazione

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili e i criteri di valutazione più significativi utilizzati per la redazione del Bilancio d'Esercizio.

### *Attività materiali*

Le attività materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore, determinando periodicamente il valore di mercato e adeguando a tale valore il saldo contabile alla data di riferimento della valutazione. Il costo d'acquisto o di produzione include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene (o l'area su cui lo stesso insiste) nelle condizioni originarie. Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione di attività qualificate, vengono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del bene cui fanno riferimento.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico quando sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondono ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di un'attività. Le attività rilevate in relazione a migliorie di beni di terzi sono ammortizzate sulla base della durata del contratto d'affitto o sulla base della specifica vita del cespite se inferiore oppure, se separabili, sulla base della vita utile attesa dello specifico cespite separabile.

Gli ammortamenti sono imputati su base mensile a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile. Quando l'attività oggetto di ammortamento è composta da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna di tali parti, in applicazione del metodo del "*component approach*".

La vita utile, indicativa, stimata per le varie categorie di attività materiali è la seguente:

| Classe di attività materiale             | Vita utile in anni |
|--|--------------------|
| Fabbricati                               | 33                 |
| Costruzioni leggere                      | 10                 |
| Ascensori, Arredi e Attrezzatura interna | 8                  |
| Macchinari ufficio elettronici           | 5                  |
| Apparecchiatura audio/video              | 4                  |
| Arredi esterni                           | 13                 |
| Attrezzatura varia e mensa               | 6                  |

La vita utile delle attività materiali è rivista e aggiornata, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

### **Attività immateriali**

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono inizialmente rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle attività immateriali sono considerati parte del costo di acquisto.

Le attività immateriali a vita utile definita sono rilevate al costo, come precedentemente descritto, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

La vita utile stimata dalla Società per i *software* ed altre attività immateriali è pari 5 anni.

### **Riduzione di valore delle attività immateriali e materiali a vita utile definita**

A ciascuna data di riferimento del bilancio è effettuata una verifica volta ad accertare se vi sono indicazioni che le attività materiali e immateriali possano avere subito una riduzione di valore. A tal fine si considerano sia fonti interne che esterne di informazione. Relativamente alle prime (fonti interne) si considera: l'obsolescenza o il deterioramento fisico dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività rispetto a quanto previsto. Per quanto concerne le fonti esterne si considera: l'andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato o del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti.

Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore contabile nel conto economico separato. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa CGU a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore di CGU sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito alla stessa e, quindi, a riduzione delle altre attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione al conto economico separato, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

### **Investimenti in partecipazioni**

Gli investimenti in partecipazioni di imprese controllate sono iscritti al costo di acquisizione o di costituzione. In presenza di evidenze di perdita di valore, la recuperabilità è verificata attraverso il confronto tra il valore di carico e il maggiore tra il valore d'uso, determinato attualizzando i flussi di cassa prospettici, ove possibile, della partecipazione, e il valore ipotetico di vendita, determinato sulla base di transazioni recenti o multipli di mercato. La quota di perdite eccedente il valore di carico contabile è rilevata in un apposito fondo del passivo nella misura in cui la Società ritiene sussistenti obbligazioni legali o implicite alla copertura delle perdite e comunque nei limiti del patrimonio netto contabile. Qualora l'andamento successivo della partecipata oggetto di svalutazione evidenzia un miglioramento tale da far ritenere che siano venuti meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni rilevate negli esercizi precedenti. I dividendi da controllate sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono deliberati.

Con riferimento, infine, alle operazioni tra entità sottoposte a controllo comune, non disciplinate dai principi contabili IFRS né dal lato delle società acquirenti/conferitarie né da quello delle entità cedenti/conferenti, la Società, in assenza di tale disciplina, rileva tali operazioni, in linea con la migliore prassi italiana, riconoscendo direttamente a patrimonio netto l'eventuale plusvalenza/minusvalenza su operazioni di conferimento di ramo d'azienda o cessione/acquisizione di partecipazioni di controllo con parti correlate.

### ***Crediti e altre attività finanziarie***

I crediti e le altre attività finanziarie sono inizialmente iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato in base al metodo del tasso di interesse effettivo, al netto del fondo svalutazione. I crediti e le altre attività finanziarie sono inclusi nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

Le perdite su crediti sono contabilizzate in bilancio quando si riscontra un'evidenza oggettiva che la Società non sarà in grado di recuperare il credito dovuto dalla controparte sulla base dei termini contrattuali.

L'evidenza oggettiva include eventi quali:

- significative difficoltà finanziarie del debitore;
- contenziosi legali aperti con il debitore relativamente a crediti;
- probabilità che il debitore dichiari bancarotta o che si aprano altre procedure di ristrutturazione finanziaria.

L'importo della svalutazione viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari e rilevato nel conto economico separato nella voce "ammortamenti e svalutazioni". I crediti non recuperabili sono rimossi dalla situazione patrimoniale e finanziaria con contropartita nel fondo svalutazione crediti. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività è ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

### ***Disponibilità liquide***

Le disponibilità liquide comprendono la cassa e i depositi bancari disponibili e le altre forme di investimento a breve termine, con scadenza all'origine uguale o inferiore ai tre mesi. Alla data del bilancio, gli scoperti di conto corrente sono classificati tra i debiti finanziari nelle passività correnti nella situazione patrimoniale e finanziaria.

### ***Debiti di natura finanziaria***

I debiti di natura finanziaria sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento nella stima dei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno effettivo determinato inizialmente. I debiti finanziari sono classificati fra le passività correnti, salvo quelli con scadenza contrattuale oltre i dodici mesi rispetto alla data di bilancio e quelli per i quali la Società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

I debiti finanziari sono contabilizzati alla data di negoziazione dell'operazione e sono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione e quando La Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

### ***Strumenti derivati***

I derivati sono valutati come titoli detenuti per la negoziazione e valutati a *fair value* con contropartita nel conto economico, a meno che non siano designati come strumenti di copertura, e sono classificati nelle voci altre attività o passività correnti e non correnti.

Le attività e passività finanziarie con contropartita nel conto economico sono inizialmente rilevate e successivamente valutate al *fair value* e i relativi costi accessori sono spesati immediatamente nel conto

economico. Gli utili e perdite derivanti dalle variazioni di *fair value* degli strumenti derivati su tassi d'interesse sono presentate nel conto economico all'interno delle voci proventi finanziari e oneri finanziari, nel periodo in cui sono rilevate.

Il *fair value* dei derivati utilizzati come strumenti di copertura è classificato tra le altre attività o le altre passività non correnti se la scadenza dell'elemento oggetto di copertura è superiore a dodici mesi; nel caso in cui la scadenza dell'elemento oggetto di copertura sia inferiore a dodici mesi, il *fair value* degli strumenti di copertura è incluso nelle altre attività e nelle altre passività correnti. I derivati non designati come strumenti di copertura sono classificati come attività o passività correnti o non correnti a seconda della loro scadenza contrattuale.

### ***Benefici ai dipendenti***

I benefici a breve termine sono rappresentati da salari, stipendi, relativi oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa.

Nei programmi con benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile Italiano ("TFR"), l'ammontare del beneficio da erogare al dipendente è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, ed è legato a uno o più fattori quali l'età, gli anni di servizio e la retribuzione; pertanto il relativo onere è imputato al conto economico di competenza in base a calcolo attuariale. La passività iscritta nel bilancio per i piani a benefici definiti corrisponde al valore attuale dell'obbligazione alla data di bilancio. Gli obblighi per i piani a benefici definiti sono determinati annualmente da un attuario indipendente utilizzando la *projected unit credit method*. Il valore attuale del piano a benefici definiti è determinato scontando i futuri flussi di cassa ad un tasso d'interesse pari a quello di obbligazioni (*high-quality corporate*) emesse in Euro e che tenga conto della durata del relativo piano pensionistico. Gli utili e le perdite attuariali derivanti dai suddetti aggiustamenti e le variazioni delle ipotesi attuariali sono imputate a conto economico complessivo.

A partire dal 1° gennaio 2007 la cd. legge finanziaria 2007 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi del TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda. Nel caso di destinazione a forme pensionistiche esterne la società è soggetta solamente al versamento di un contributo definito al fondo prescelto, e a partire da tale data le quote di nuova maturazione hanno natura di piani a contribuzione definita non assoggettato a valutazione attuariale.

### ***Fondi rischi e oneri***

I fondi rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento. L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente, legale o implicita, per una futura uscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale uscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima dell'onere per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato e tiene conto del rischio specifico associabile a ciascuna passività.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono valutati al valore attuale dell'esborso previsto utilizzando un tasso che rifletta le condizioni del mercato, la variazione del costo del denaro nel tempo e il rischio specifico legato all'obbligazione. L'incremento del valore del fondo, determinato da variazioni del costo del denaro nel tempo, è contabilizzato come interesse passivo.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nell'apposita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

***Debiti verso fornitori e altre passività***

I debiti verso fornitori e le altre passività sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse.

***Riconoscimento dei ricavi***

I ricavi sono rilevati al *fair value* del corrispettivo ricevuto per la vendita di prodotti e servizi della gestione ordinaria dell'attività della Società. Il ricavo è riconosciuto al netto dell'imposta sul valore aggiunto, dei resi attesi, degli abbuoni, degli sconti e di talune attività di marketing poste in essere con l'ausilio dei clienti e il cui valore è funzione dei ricavi stessi.

I ricavi dalla vendita di prodotti sono rilevati quando i rischi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso.

***Riconoscimento dei costi***

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi acquistati o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica.

***Imposte***

Le imposte correnti sono determinate in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alla normativa fiscale applicabile alle Società.

Le entità italiane del Gruppo hanno aderito all'istituto del consolidato fiscale introdotto dal D.Lgs. n. 344/2003. In base a tale istituto è previsto il riconoscimento di un'unica base imponibile delle società del Gruppo rientranti, su base opzionale, nel perimetro di consolidamento. L'adozione del predetto regime opzionale comporta la possibilità di compensare, ai fini IRES, i risultati fiscali (imponibili e perdite del periodo di consolidamento) delle società che vi partecipano.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra la base imponibile di una attività o passività e il relativo valore contabile, ad eccezione dell'avviamento e di quelle relative a differenze rivenienti dalle partecipazioni in società controllate, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo della Società e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte anticipate, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale le stesse possano essere recuperate. Le imposte anticipate e differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte sulla base della normativa in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di bilancio.

Le imposte correnti, le imposte anticipate e differite sono rilevate nel conto economico separato alla voce "Imposte sul reddito", ad eccezione di quelle relative a voci rilevate tra le componenti di conto economico complessivo diverse dall'utile netto e di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto. In questi ultimi casi le imposte differite sono rilevate nel conto economico complessivo e direttamente al patrimonio netto. Le imposte anticipate e differite sono compensate quando le stesse sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le imposte indirette e le tasse, sono incluse nella voce di conto economico "Altri costi operativi".

### 2.3. Principi contabili di recente emissione

*Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dalla Società dal 1° gennaio 2017*

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dal 1° gennaio 2017:

- Modifiche allo IAS 12 - *Income taxes*. Lo IASB chiarisce come debbano essere contabilizzate le attività fiscali differite relative a perdite non realizzate su strumenti di debito misurati al fair value che danno luogo alla creazione di una differenza temporanea deducibile quando il proprietario dello strumento si aspetta di mantenerlo fino alla scadenza.
- Modifiche allo IAS 7 - *Rendiconto finanziario*. I miglioramenti riguardano l’informativa da fornire relativamente alle variazioni dei finanziamenti passivi che derivano sia da flussi finanziari per cassa sia da variazioni che non derivano da flussi per cassa (per esempio utili/perdite su cambi). Il prospetto di Rendiconto Finanziario è stato adeguato a quanto richiesto ed è stata fornita la riconciliazione dei saldi di apertura e di chiusura delle passività derivanti da attività di finanziamento.

L’applicazione dei suddetti principi ed interpretazioni non ha comportato effetti significativi sul Bilancio.

***Principi contabili, emendamenti e interpretazioni, omologati dall’Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società***

La Società non ha applicato i seguenti principi emessi ed omologati, ma non ancora in vigore.

- *IFRS 9 “Strumenti finanziari”*. Il 24 luglio 2014, lo IASB ha completato il progetto di revisione dello standard in materia di strumenti finanziari con l’emissione della versione completa dell’IFRS 9 “Strumenti finanziari” (di seguito, “IFRS 9”). Le nuove disposizioni dell’IFRS 9:
  - modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie;
  - introducono una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie che tiene conto delle perdite attese (cd. expected credit losses); e
  - modificano le disposizioni in materia di hedge accounting.

Le disposizioni dell’IFRS 9, adottato dalla Commissione Europea col Regolamento (UE) n. 2016/2067 del 22 novembre 2016, sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o successivamente al, 1° gennaio 2018. La Società ha effettuato un’analisi sostanzialmente completata delle proprie attività e passività finanziarie e, con riferimento all’impatto dall’adozione del nuovo standard a partire dal 1 gennaio 2018, ritiene di non avere impatti significativi.

- *IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti”*. Lo IASB, il 28 maggio 2014, ha pubblicato l’IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti” (di seguito IFRS 15), che disciplina il profilo temporale e l’ammontare di rilevazione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti, inclusi i contratti afferenti a lavori su ordinazione. In particolare, l’IFRS 15 prevede che la rilevazione dei ricavi sia basata sui seguenti cinque step:
  - identificazione del contratto con il cliente;
  - identificazione degli impegni contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente (le cosiddette “performance obligation”);
  - determinazione del prezzo della transazione;
  - allocazione del prezzo della transazione alle performance obligation identificate sulla base del prezzo di vendita stand-alone di ciascun bene o servizio; e
  - rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation è soddisfatta.

L’IFRS 15, inoltre, integra l’informativa di bilancio da fornire con riferimento a natura, ammontare, timing e incertezza dei ricavi e dei relativi flussi di cassa.

Il nuovo standard, adottato dalla Commissione Europea col Regolamento UE n. 2016/1905 del 22 settembre 2016, è efficace a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. Ne è consentita l’adozione anticipata. Il management ha valutato gli effetti sull’applicazione del nuovo principio sui bilanci della Società ed ha concluso che non sono previsti impatti in relazione alla natura e alle accounting policies attuali adottate per i ricavi della Società.

- Chiarimenti su IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti”*. Il documento, pubblicato dallo IASB il 12 aprile 2016, contiene chiarimenti in merito ad alcuni aspetti relativi all’implementazione dell’IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti” (di seguito, “IFRS 15”).

Le modifiche all’IFRS 15 sono efficaci a partire dagli esercizi che avranno inizio il, o successivamente al, 1° gennaio 2018.

Le modifiche in oggetto sono state approvate dall’Unione Europea in data 31 ottobre 2017.

Questo nuovo standard di riconoscimento dei ricavi si basa sul principio che i ricavi sono riconosciuti quando il controllo di un bene o di un servizio viene trasferito al cliente. Per l’analisi svolta dalla Società si rimanda a quanto già illustrato nella nota IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti”.
- IFRS 16 “Leases”*. Il 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato l’IFRS 16 “Leases” (di seguito, “IFRS 16”) che sostituisce lo IAS 17 “Leasing” e le relative interpretazioni. L’IFRS 16 elimina la distinzione dei leasing fra operativi e finanziari ai fini della redazione del bilancio dei locatari; per tutti i contratti di leasing con durata superiore ai 12 mesi è richiesta la rilevazione di una attività, rappresentativa del diritto d’uso, e di una passività, rappresentativa dell’obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto. Ai fini della redazione del bilancio dei locatori, invece, è mantenuta la distinzione tra leasing operativi e finanziari. L’IFRS 16 rafforza l’informativa di bilancio sia per i locatari sia per i locatori.

Le disposizioni dell’IFRS 16 sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2019. Ne è consentita l’adozione anticipata, subordinatamente all’adozione anticipata dell’IFRS 15.

Le disposizioni dell’IFRS 16 sono state approvate dall’Unione Europea in data 31 ottobre 2017.

La Società non prevede impatti economici e patrimoniali significativi avendo in essere solo alcuni contratti di noleggio relativi ad automezzi ed attrezzature ufficio per importi limitati.
- Modifiche a IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts*. Tale emendamento sarà applicabile dal 1° gennaio 2018 e tratta di preoccupazioni sorte nell’applicazione dell’IFRS 9 sugli strumenti finanziari prima dell’introduzione dei nuovi standard contrattuali assicurativi. Vengono inoltre fornite due opzioni per società che sottoscrivono contratti assicurativi con riferimento all’IFRS 4: *i*) un’opzione che permetta alle società di riclassificare dal conto economico al conto economico omnicomprendivo alcuni ricavi o costi provenienti da determinati financial assets; *ii*) un’esenzione temporanea dall’applicazione dell’IFRS 9 la cui attività prevalente è la sottoscrizione di contratti come descritti dall’IFRS 4. La Società ritiene di non avere impatti economici e patrimoniali con riferimento alle disposizioni derivanti dall’entrata in vigore di tale principio.
- Miglioramenti agli International Financial Reporting Standard (2014-2016)*. Sono parte del programma di miglioramento annuale ai principi ed entreranno in vigore dal 1° gennaio 2018. I lavori hanno riguardato: IFRS 1 vengono eliminate l’esenzioni di breve periodo previste ai paragrafi E3-E7, perché sono venuti a meno i motivi della loro previsione; IFRS 12 viene chiarito il fine dello standard specificando che i requisiti di informativa, eccetto per quelli previsti dai paragrafi B10-B16, si applicano agli interessi di un’entità elencata al paragrafo 5 che sono classificate come detenute per la vendita, per la distribuzione o come discontinued operation ex IFRS5; IAS 28 viene chiarito che la decisione di misurare al fair value attraverso il conto economico un investimento in una società controllata o in una joint venture detenuta da una società di venture capital è possibile per ogni investimento in controllate o joint venture sin dalla loro rilevazione iniziale. La Società ritiene di non avere impatti economici e patrimoniali con riferimento alle disposizioni derivanti dall’entrata in vigore di tale principio.

### ***Principi contabili, emendamenti e interpretazioni, non ancora omologati dall’Unione Europea***

Alla data del presente bilancio, inoltre, gli organi competenti dell’Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l’adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti.

- Modifiche a IFRS 2 “Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions”*. Questo emendamento, pubblicato dallo IASB il 20 giugno 2016, chiarisce la base di misurazione per i pagamenti basati su azioni regolati per cassa e il trattamento contabile delle modifiche ad un piano d’incentivazione che passa dall’essere regolato per cassa all’essere regolato con strumenti di capitale. Il documento, inoltre, introduce un’eccezione all’IFRS 2 che comporterà che un piano d’incentivazione

sia interamente contabilizzato come piano regolato con strumenti di capitale quando il datore di lavoro è obbligato a versare all'autorità fiscale una ritenuta fiscale derivante dal piano stesso e posta a carico dei relativi dipendenti beneficiari.

Le modifiche sono applicabili agli esercizi che inizieranno dal 1° gennaio 2018. Ne è consentita l'adozione anticipata. La Società ritiene di non avere impatti economici e patrimoniali con riferimento alle disposizioni derivanti dall'entrata in vigore di tale principio.

- *Modifiche a IAS 40 “Transfers of Investment Property”*. Questi emendamenti, pubblicati dallo IASB l'8 dicembre 2016, chiariscono che il trasferimento a o da un investimento immobiliare deve essere motivato da un cambio della destinazione d'uso. Per concludere, se un investimento immobiliare ha subito un cambiamento di destinazione è necessario verificare se l'investimento soddisfa o ha cessato di soddisfare la definizione di investimento immobiliare. Questo cambiamento deve essere supportato da evidenze.

Le modifiche sono applicabili agli esercizi che inizieranno dal 1° gennaio 2018. La Società ritiene di non avere impatti economici e patrimoniali significativi con riferimento alle disposizioni derivanti dall'entrata in vigore di tale principio.

- *IFRIC 22 “Foreign currency transactions and advance consideration”*. Questa interpretazione, pubblicata dallo IASB l'8 dicembre 2016, indirizza il trattamento contabile delle transazioni denominate in valuta estera o di parti di transazioni il cui corrispettivo è denominato in valuta estera. L'interpretazione fornisce una guida per le circostanze in cui sia previsto un singolo pagamento/incasso, così come per i casi in cui siano effettuati più pagamenti/incassi. L'interpretazione ha l'obiettivo di ridurre i comportamenti difformi riscontrati nella pratica.

Le modifiche sono applicabili agli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2018. La Società ritiene di non avere impatti economici e patrimoniali significativi con riferimento alle disposizioni derivanti dall'entrata in vigore di tale principio.

- *IFRIC 23 “Uncertainty over Income Tax Treatments”*. In data 7 giugno 2017, lo IASB ha emesso l'IFRIC 23 “*Uncertainty over Income Tax Treatments*”, contenente indicazioni in merito all'accounting di attività e passività fiscali (correnti e/o differite) relative a imposte sul reddito in presenza di incertezze nell'applicazione della normativa fiscale.

Le disposizioni dell'IFRIC 23 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.

- *Modifiche a IFRS 9 “Prepayment Features with Negative Compensation”*. In data 12 ottobre 2017, lo IASB ha emesso l'amendment all'IFRS 9 per affrontare alcune tematiche circa l'applicabilità e la classificazione dell'IFRS 9 “Strumenti finanziari” in merito a determinate attività finanziarie con la possibilità di rimborso anticipato. Inoltre, lo IASB chiarisce alcuni aspetti circa la contabilizzazione di passività finanziarie a seguito di modifiche delle stesse.

Le disposizioni dell'amendment all'IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il 1° gennaio 2019.

- *Modifiche a IAS 28 “Long-term Interests in Associates and Joint Ventures”*. In data 12 ottobre 2017, lo IASB ha emesso l'amendment allo IAS 28 per chiarire l'applicazione dell'IFRS 9 'Financial Instruments' per interessi a lungo termine in società controllate o joint venture incluse in investimenti in tali entità per i quali non è applicato il metodo del patrimonio netto. Le disposizioni dell'Amendment allo IAS 28 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.

- *IFRS 17 “Insurance Contracts”*. In data 18 maggio 2017 lo IASB ha emesso l'IFRS 17 “Insurance contracts” che stabilisce i principi per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e la rappresentazione dei contratti di assicurazione inclusi nello standard. L'obiettivo dell'IFRS 17 è garantire che un'entità fornisca informazioni rilevanti che rappresentino fedelmente tali contratti, al fine di rappresentare una base di valutazione per il lettore del bilancio degli effetti di tali contratti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sui flussi finanziari dell'entità.



Le disposizioni dell'IFRS 17 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2021.

La Società adotterà tali nuovi principi ed emendamenti, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti sul Bilancio Consolidato, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

## 2.4. Eventi ed operazioni non ricorrenti

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si rileva che i risultati della Società non sono stati influenzati da eventi di od operazioni non ricorrenti.

Per ulteriori informazioni si rinvia alle note 7 “*Crediti Finanziari Correnti e non Correnti*” e 8 “*Investimenti in Partecipazioni*”.

Nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 i risultati della Società sono stati influenzati dalla provvista di risorse finanziarie che la Capogruppo ha erogato alla propria controllata Massimo Zanetti Beverage SA, al fine di dotare quest’ultima e le proprie controllate, della cassa necessaria per finalizzare l’acquisizione di Nutricafés S.A. (di seguito “**Nutricafés**”) e di una partecipazione di minoranza in Club Coffee LP (di seguito anche “**Club Coffee**”).

## 3 Gestione dei Rischi Finanziari

Le attività della Società sono esposte ai seguenti rischi: rischio di mercato (in particolare i rischi di tasso d’interesse e tasso di cambio), rischio di liquidità e rischio di capitale.

La strategia di *risk management* della Società è finalizzata a minimizzare potenziali effetti negativi sulle performance finanziarie della Società. Alcune tipologie di rischio sono mitigate tramite il ricorso a strumenti derivati. La gestione del rischio è centralizzata e identifica, valuta ed effettua le coperture dei rischi finanziari in stretta collaborazione con le unità operative della Società e del Gruppo. La direzione aziendale fornisce indicazioni per monitorare la gestione dei rischi, così come fornisce indicazioni per specifiche aree, riguardanti rischio tasso di interesse, il rischio cambio e l’utilizzo di strumenti derivati e non derivati.

### *Rischio di mercato*

La Società risulta esposta a rischi di mercato per quanto riguarda i tassi di interesse ed il tasso di cambio.

#### *Rischio tasso di interesse*

L’obiettivo di riduzione dell’ammontare di indebitamento finanziario soggetto alla variazione dei tassi di interesse viene raggiunto ponendo in essere contratti di *interest rate swap*. Gli *interest rate swap* sono strumenti che prevedono lo scambio periodico di flussi di interesse a tasso variabile contro flussi di interesse a tasso fisso, entrambi calcolati su un medesimo capitale nozionale di riferimento. Gli strumenti adottati dalla Società sono ritenuti di copertura sotto il profilo gestionale.

Al 31 dicembre 2017 risultano in essere contratti *interest rate swap* per un ammontare nozionale complessivo di Euro 90.833 migliaia (Euro 20.700 migliaia al 31 dicembre 2016). Il *fair value* dei contratti *interest rate swap* in essere al 31 dicembre 2017 è negativo per Euro 1.293 migliaia (negativo per Euro 1.748 migliaia al 31 dicembre 2016).

L’ammontare dell’indebitamento a tasso variabile non coperto dai contratti *interest rate swap* rappresenta il principale elemento di rischio per l’impatto che potrebbe verificarsi sul conto economico e sui flussi di cassa conseguentemente ad un aumento dei tassi di interesse di mercato.

L’indebitamento a lungo termine della Società, interamente a tasso variabile al 31 dicembre 2016 e 2015, viene ricondotto ad una struttura a tasso fisso per effetto delle operazioni in contratti derivati di *interest rate swap* che riducono tale esposizione alla variabilità dei tassi di interesse al 45% ed al 88% rispettivamente al 31 dicembre 2017 e 2016.

Se il tasso di interesse variabile fosse stato più alto/basso del 1% (100 punti base) rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2016 e 2015, a parità di ogni altra variabile, e quindi tenuto conto dei contratti derivati di copertura sopra menzionati, l’utile dell’esercizio al lordo dell’effetto fiscale sarebbe stato più basso/alto rispettivamente di Euro 832 migliaia nel 2017 ed Euro 1.490 migliaia nel 2016.

*Rischio tasso di cambio*

Al fine di ridurre l'esposizione al rischio di cambio derivante da attività, passività e flussi di cassa attesi in divisa estera, la Società – quando ritenuto opportuno - ricorre a contratti *forward* allo scopo di coprire i flussi di cassa in valute diverse dall'Euro, in particolare verso il dollaro statunitense.

Relativamente ai finanziamenti a lungo termine ed ai crediti finanziari verso parti correlate denominati in valuta estera ed, in particolare USD, si rileva che la Società non ha ritenuto opportuno ricorrere a contratti *forward* allo scopo di coprire i flussi di cassa.

Nel conto economico separato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sono iscritti perdite nette su cambi pari rispettivamente ad Euro 1.354 migliaia, mentre al 31 dicembre 2016 si erano registrati utili netti su cambi pari ad Euro 677 migliaia.

Se il tasso di cambio Euro/USD fosse stato più alto/(basso) dell'1% (100 punti base) rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2017 e 2016, a parità di ogni altra variabile, l'utile dell'esercizio al lordo dell'effetto fiscale sarebbe stato più (basso)/alto rispettivamente di Euro (87)/89 migliaia nel 2017 e più (basso)/alto di Euro (207)/211 migliaia nel 2016.

*Rischio di liquidità*

Il rischio di liquidità è associato alla capacità della Società di soddisfare gli impegni derivanti principalmente dalle passività finanziarie. Una gestione prudente del rischio di liquidità originato dalla normale operatività della Società implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e la disponibilità di fondi ottenibili mediante un adeguato ammontare di linee di credito.

Al 31 dicembre 2017 la Società ha in essere linee di credito per complessivi Euro 16.000 migliaia (Euro 16.000 migliaia al 31 dicembre 2016), utilizzate per Euro 6.000 migliaia.

Inoltre, si segnala che:

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

Nelle seguenti tabelle sono indicati i flussi di cassa attesi negli esercizi a venire relativi alle passività finanziarie al 31 dicembre 2017 e 2016:

| <b>Al 31 dicembre 2017</b><br><i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Valore di bilancio</b> | <b>Entro 12 mesi</b> | <b>Tra 1 e 5 anni</b> | <b>Oltre 5 anni</b> |
|--|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
| Finanziamenti correnti e non correnti                      | 196.305                   | 30.340               | 171.447               | 1.727               |
| Altre passività correnti e non correnti                    | 6.233                     | 5.118                | 1.115                 | -                   |
| Debiti verso fornitori                                     | 798                       | 798                  | -                     | -                   |
| <b>Totale</b>  | <b>203.336</b>            | <b>36.256</b>        | <b>172.562</b>        | <b>1.727</b>        |

| <b>Al 31 dicembre 2016</b><br><i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Valore di bilancio</b> | <b>Entro 12 mesi</b> | <b>Tra 1 e 5 anni</b> | <b>Oltre 5 anni</b> |
|--|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
| Finanziamenti correnti e non correnti                      | 185.786                   | 31.842               | 113.334               | 48.587              |
| Altre passività correnti e non correnti                    | 6.513                     | 5.371                | 1.142                 | -                   |
| Debiti verso fornitori                                     | 874                       | 874                  | -                     | -                   |
| <b>Totale</b>  | <b>193.173</b>            | <b>38.087</b>        | <b>114.476</b>        | <b>48.587</b>       |

### Rischio di capitale

L'obiettivo della Società nell'ambito della gestione del rischio di capitale è principalmente quello di salvaguardare la continuità aziendale in modo da garantire rendimenti azionistici ai soci e benefici agli altri portatori di interesse. La Società si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento.

### Attività e passività finanziarie per categoria

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 del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2017 e 2016, trattandosi principalmente di posizioni sottostanti a rapporti commerciali il cui regolamento è previsto nel breve termine.

Di seguito si riporta una classificazione delle attività e passività finanziarie per categoria al 31 dicembre 2017 e 2016:

| Al 31 dicembre 2017<br>(in migliaia di Euro) | Finanziamenti<br>e crediti | Attività /<br>passività<br>finanziaria a <i>fair<br/>value</i> | Totale attività /<br>passività<br>finanziarie | Attività /<br>passività non<br>finanziarie | Totale         |
|--|----------------------------|--|---|--|----------------|
| <b>Attività</b>                              |                            |  |   |  |                |
| Crediti finanziari correnti e non correnti   | 49.002                     | -  | <b>49.002</b>                                 | -  | <b>49.002</b>  |
| Altre attività correnti                      | 1.345                      | -  | <b>1.345</b>                                  | 166  | <b>1.511</b>   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti    | 32.328                     | -  | <b>32.328</b>                                 | -  | <b>32.328</b>  |
| <b>Totale attività</b>                       | <b>82.675</b>              | -  | <b>82.675</b>                                 | <b>166</b>                                 | <b>82.841</b>  |
| <b>Passività</b>                             |                            |  |   |  |                |
| Finanziamenti correnti e non correnti        | 196.305                    | -  | <b>196.305</b>                                | -  | <b>196.305</b> |
| Debiti verso fornitori                       | 798                        | -  | <b>798</b>                                    | -  | <b>798</b>     |
| Altre passività correnti e non correnti      | 873                        | 1.293  | <b>2.166</b>                                  | 4.067                                      | <b>6.233</b>   |
| <b>Totale passività</b>                      | <b>197.976</b>             | <b>1.293</b>   | <b>199.269</b>                                | <b>4.067</b>                               | <b>203.336</b> |

| Al 31 dicembre 2016<br>(in migliaia di Euro) | Finanziamenti<br>e crediti | Attività /<br>passività<br>finanziaria a <i>fair<br/>value</i> | Totale attività /<br>passività<br>finanziarie | Attività /<br>passività non<br>finanziarie | Totale         |
|--|----------------------------|--|---|--|----------------|
| <b>Attività</b>                              |                            |  |   |  |                |
| Crediti finanziari correnti e non correnti   | 62.472                     | -  | <b>62.472</b>                                 | -  | <b>62.472</b>  |
| Altre attività correnti                      | 1.500                      | -  | <b>1.500</b>                                  | 277  | <b>1.777</b>   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti    | 18.696                     | -  | <b>18.696</b>                                 | -  | <b>18.696</b>  |
| <b>Totale attività</b>                       | <b>82.668</b>              | -  | <b>82.668</b>                                 | <b>277</b>                                 | <b>82.945</b>  |
| <b>Passività</b>                             |                            |  |   |  |                |
| Finanziamenti correnti e non correnti        | 185.786                    | -  | <b>185.786</b>                                | -  | <b>185.786</b> |
| Debiti verso fornitori                       | 874                        | -  | <b>874</b>                                    | -  | <b>874</b>     |
| Altre passività correnti e non correnti      | 1.792                      | 1.748  | <b>3.540</b>                                  | 2.972                                      | <b>6.512</b>   |
| <b>Totale passività</b>                      | <b>188.452</b>             | <b>1.748</b>   | <b>190.200</b>                                | <b>2.972</b>                               | <b>193.172</b> |

### Stima del *fair value*

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

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

*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.

| <b>Contratti derivati sui tassi di interesse</b><br><i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Livello 1</b> | <b>Livello 2</b> | <b>Livello 3</b> | <b>Totale</b> |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Passività al 31 dicembre 2017  | -                | 1.293            | -                | <b>1.293</b>  |
| Passività al 31 dicembre 2016  | -                | 1.748            | -                | <b>1.748</b>  |

Il *fair value* degli strumenti derivati al 31 dicembre 2017 e 2016 è di livello 2.

Gli strumenti finanziari classificati come *fair value* livello 2, includono strumenti derivati di copertura economica. Gli strumenti derivati comprendono *interest rate swap*, valutati al *fair value* utilizzando *curve forward* su tassi di interesse estratte da curve *yield* osservabili sul mercato.

Non ci sono stati trasferimenti tra livelli negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016. 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.

#### **4 Stime e Assunzioni**

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, il prospetto di situazione patrimoniale e finanziaria, il prospetto di conto economico, il prospetto di conto economico complessivo, il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni, potrebbero differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritte le aree che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari.

##### **(a) Riduzione di valore delle attività**

In accordo con i principi contabili applicati dalla Società, le attività materiali e immateriali sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia realizzata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede, da parte degli amministratori, l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e sul mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore delle attività materiali e immateriali, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo, influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli amministratori.

##### **(b) Ammortamenti**

Il costo delle attività materiali e immateriali è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica di tali attività è determinata dagli amministratori nel momento in cui le stesse sono acquistate; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe attività, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile dei cespiti, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica potrebbe differire dalla vita utile stimata.

(c) **Imposte**

Le imposte sul reddito (correnti e differite) sono determinate secondo una prudente interpretazione delle normative fiscali vigenti. Questo processo comporta talvolta complesse stime nella determinazione del reddito imponibile e delle differenze temporanee deducibili e imponibili tra valori contabili e fiscali. In particolare, le attività per imposte anticipate sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. La valutazione della recuperabilità delle attività per imposte anticipate, rilevate in relazione sia alle perdite fiscali utilizzabili in esercizi successivi sia alle differenze temporanee deducibili, tiene conto della stima dei redditi imponibili futuri e si basa su una prudente pianificazione fiscale.

## 5 Attività Immateriali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>     | <b>Software, licenze ed altre<br/>attività immateriali</b> | <b>Attività in corso</b> | <b>Totale</b> |
|----------------------------------|--|--------------------------|---------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2015</b> | <b>63</b>  | <b>318</b>               | <b>381</b>    |
| <i>Di cui:</i>                   |  |                          |               |
| - costo storico                  | 521  | 318                      | 839           |
| - fondo ammortamento             | (458)  | -                        | (458)         |
| Investimenti                     | 228  | -                        | 228           |
| Disinvestimenti                  | -  | -                        | -             |
| Riclassifiche                    | 318  | (318)                    | -             |
| Ammortamenti                     | (131)  | -                        | (131)         |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2016</b> | <b>478</b>   | <b>-</b>                 | <b>478</b>    |
| <i>Di cui:</i>                   |  |                          |               |
| - costo storico                  | 1.067  | -                        | 1.067         |
| - fondo ammortamento             | (589)  | -                        | (589)         |
| Investimenti                     | 309  | 70                       | 379           |
| Disinvestimenti                  | -  | -                        | -             |
| Ammortamenti                     | (175)  | -                        | (175)         |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2017</b> | <b>612</b>   | <b>70</b>                | <b>682</b>    |
| <i>Di cui:</i>                   |  |                          |               |
| - costo storico                  | 1.376  | 70                       | 1.446         |
| - fondo ammortamento             | (764)  | -                        | (764)         |

## 6 Attività Materiali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>     | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Altri beni   | Totale        |
|----------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------|---------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2015</b> | <b>9.387</b>         | <b>417</b>            | <b>2.212</b> | <b>12.016</b> |
| <i>Di cui:</i>                   |                      |                       |              |               |
| - costo storico                  | 11.004               | 1.035                 | 3.011        | 15.050        |
| - fondo ammortamento             | (1.617)              | (618)                 | (799)        | (3.034)       |
| Investimenti                     | 2.105                | 63                    | 177          | 2.345         |
| Disinvestimenti                  | -                    | -                     | (2)          | (2)           |
| Ammortamenti                     | (289)                | (73)                  | (144)        | (506)         |
| Riclassifiche                    | -                    | 1                     | (1)          | -             |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2016</b> | <b>11.203</b>        | <b>408</b>            | <b>2.242</b> | <b>13.853</b> |
| <i>Di cui:</i>                   |                      |                       |              |               |
| - costo storico                  | 13.109               | 1.095                 | 3.084        | 17.288        |
| - fondo ammortamento             | (1.906)              | (687)                 | (842)        | (3.435)       |
| Investimenti                     | 32                   | 35                    | 139          | 206           |
| Disinvestimenti                  | -                    | -                     | -            | -             |
| Ammortamenti                     | (289)                | (78)                  | (166)        | (533)         |
| Riclassifiche                    | -                    | -                     | -            | -             |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2017</b> | <b>10.946</b>        | <b>365</b>            | <b>2.215</b> | <b>13.526</b> |
| <i>Di cui:</i>                   |                      |                       |              |               |
| - costo storico                  | 13.142               | 1.129                 | 3.223        | 17.494        |
| - fondo ammortamento             | (2.196)              | (764)                 | (1.008)      | (3.968)       |

La voce “Attività Materiali” include principalmente il costo dell’immobile di Villorba (Treviso) sede degli *headquarter* del Gruppo nonché i relativi investimenti.

Gli investimenti dell’esercizio 2016 in terreni e fabbricati, pari ad Euro 2.105 migliaia, sono principalmente relativi ad un immobile destinato ad uso ufficio per effetto del rafforzamento della struttura manageriale della Capogruppo, adiacente alla sede dei citati *headquarter* e detenuto tramite *finance lease*.

## 7 Crediti Finanziari Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2017 e 2016, relativa a finanziamenti erogati a società controllate:

| <b>Crediti finanziari correnti e non correnti</b> | Entro 12 mesi | Tra 1 e 5 anni | Oltre 5 anni | Totale |
|---|---------------|----------------|--------------|--------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                      |               |                |              |        |
| Saldo al 31 dicembre 2017                         | 7.477         | 34.245         | 7.279        | 49.001 |
| Saldo al 31 dicembre 2016                         | 6.023         | 51.679         | 4.769        | 62.471 |

La tabella seguente riepiloga i principali finanziamenti erogati in essere:

| Tasso di interesse         | Anno di erogazione | Controparte                         | Valuta | Importo originario<br>(in migliaia) | Al 31 dicembre                |               |
|----------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------|-------------------------------------|-------------------------------|---------------|
|                            |                    |                                     |        |                                     | 2017<br>(in migliaia di Euro) | 2016          |
| Libor 3M + 3%              | 2014               | Boncafe International Pte Ltd       | USD    | 21.366                              | 7.452                         | 19.199        |
| Libor 3M + 3%              | 2014               | MZB (Thailand) Ltd                  | THB    | 83.275                              | 1.359                         | 1.702         |
| 7,26%                      | 2015               | Meira Oy                            | EUR    | 16.416                              | 11.970                        | 13.600        |
| Euribor 3M + 1,5%          | 2016               | Massimo Zanetti Beverage S.A.       | EUR    | 29.620                              | 25.270                        | 27.970        |
| 1,20%                      | 2017               | Segafredo Zanetti Australia Pty Ltd | EUR    | 1.700                               | 1.700                         | -             |
| 1,20%                      | 2017               | Boncafe International Pte Ltd       | EUR    | 1.300                               | 1.250                         | -             |
| <b>Totale</b>              |                    |                                     |        |                                     | <b>49.001</b>                 | <b>62.471</b> |
| <i>di cui non corrente</i> |                    |                                     |        |                                     | 41.524                        | 56.448        |
| <i>di cui corrente</i>     |                    |                                     |        |                                     | 7.477                         | 6.023         |

Si rinvia a quanto riportato nella nota 23 - “*Transazioni con Parti Correlate*” per ulteriori informazioni relative alle voci “Crediti finanziari correnti e non correnti”.

## 8 Investimenti in Partecipazioni

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>             | Saldo al<br>31 dicembre 2015 | Incrementi/<br>(Decrementi) | Saldo al<br>31 dicembre 2016 | Incrementi/<br>(Decrementi) | Saldo al<br>31 dicembre 2017 |
|--|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Segafredo Zanetti SpA                    | 42.258                       | -                           | 42.258                       | -                           | 42.258                       |
| La San Marco SpA                         | 1.420                        | -                           | 1.420                        | -                           | 1.420                        |
| Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Ltd | 1.642                        | -                           | 1.642                        | -                           | 1.642                        |
| Massimo Zanetti Beverage SA              | 87.397                       | 68.108                      | 155.505                      | 1.000                       | 156.505                      |
| Segafredo Zanetti Coffe System SpA       | 3.341                        | -                           | 3.341                        | -                           | 3.341                        |
| Massimo Zanetti Beverage (Thailand) Ltd  | 339                          | -                           | 339                          | -                           | 339                          |
| Boncafe International Pte Ltd            | 43.670                       | -                           | 43.670                       | 10.195                      | 53.865                       |
| <b>Totale</b>                            | <b>180.067</b>               | <b>68.108</b>               | <b>248.175</b>               | <b>11.195</b>               | <b>259.370</b>               |

L’incremento della partecipazione in Boncafe International Pte Ltd si riferisce all’aumento di capitale sociale avvenuto tramite conversione del credito finanziario erogato nel 2014 per USD 11.000.

L’incremento relativo a Massimo Zanetti Beverage SA, registrato nell’esercizio 2016 e pari ad Euro 68.108 migliaia, si riferisce ad un versamento in conto futuro aumento di capitale, collegato principalmente *i)* alla acquisizione di Nutricafés *ii)* all’acquisto della partecipazione in Club Coffee.

Nella seguente tabella si riportano le informazioni relative alle quote di possesso ed al patrimonio delle società controllate al 31 dicembre 2017.

| Al 31 dicembre 2017<br><i>(in migliaia di Euro)</i> | Diretto | Indiretto | Sede      | Capitale Sociale | Patrimonio Netto | Valore di carico | Patrimonio Netto di pertinenza |
|---|---------|-----------|-----------|------------------|------------------|------------------|--------------------------------|
| Segafredo Zanetti SpA                               | 100%    | -         | Bologna   | EUR 38.800       | 43.540           | 42.258           | 43.540                         |
| La San Marco SpA                                    | 90,4%   | -         | Gorizia   | EUR 7.000        | 22.036           | 1.420            | 19.916                         |
| Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Ltd            | 8,6%    | 89,1%     | Ginevra   | CHF 38.000       | 18.804           | 1.642            | 1.617                          |
| Massimo Zanetti Beverage SA <sup>(1)</sup>          | 100%    | -         | Ginevra   | CHF 149.900      | 196.956          | 156.505          | 196.956                        |
| Segafredo Zanetti Coffe System SpA                  | 16,7%   | 83,3%     | Treviso   | EUR 6.000        | 9.359            | 3.341            | 1.560                          |
| Massimo Zanetti Beverage (Thailand) Ltd             | 49,0%   | 51,0%     | Bangkok   | THB 30.000       | 1.428            | 339              | 700                            |
| Boncafe International Pte Ltd                       | 100,0%  | -         | Singapore | SGD 18.710       | 15.819           | 53.865           | 15.819                         |
| <b>Totale</b>                                       |         |           |           |                  |                  | <b>259.370</b>   | <b>280.108</b>                 |

<sup>(1)</sup> Include anche altri strumenti rappresentativi di capitale



Si rileva che al 31 dicembre 2017 non sono stati identificati indicatori di *impairment*, anche sulla base delle indicazioni fornite dai test di *impairment* effettuati sulle CGU del Gruppo al 31 dicembre 2017.

## 9 Crediti per Imposte Anticipate e Passività per Imposte Differite

La movimentazione netta delle voci in oggetto è dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                 | Al 31 dicembre |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2017           | 2016         |
| <b>Saldo al 1° gennaio</b>                                   | <b>3.326</b>   | <b>3.606</b> |
| <i>Di cui:</i>   |                |              |
| - crediti per imposte anticipate                             | 3.358          | 3.639        |
| - imposte differite passive                                  | (32)           | (33)         |
| Effetto a conto economico separato                           | 556            | (292)        |
| Effetto a conto economico complessivo                        | 2              | 3            |
| Altre variazioni   | 8              | 9            |
| Effetto fiscale costi di transazione per aumento di capitale | -              | -            |
| <b>Saldo al 31 dicembre</b>                                  | <b>3.892</b>   | <b>3.326</b> |
| <i>Di cui:</i>   |                |              |
| - crediti per imposte anticipate                             | 3.923          | 3.358        |
| - imposte differite passive                                  | (31)           | (32)         |

I crediti netti per imposte anticipate si riferiscono principalmente a *i*) perdite fiscali riportabili a nuovo, *ii*) costi di transazione sostenuti nell'esercizio 2015 per l'aumento di capitale e deducibili in esercizi futuri, *iii*) differenze temporanee emerse in sede di transizione agli IFRS al netto di proventi di cambio non realizzati imponibili in esercizi futuri ed altre fattispecie minori.

## 10 Altre Attività Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>            | Al 31 dicembre |              |
|---|----------------|--------------|
|   | 2017           | 2016         |
| Altri crediti verso parti correlate     | 1.345          | 1.500        |
| Crediti tributari                       | 4              | 108          |
| Altri crediti e altre attività correnti | 162            | 169          |
| <b>Altre attività correnti</b>          | <b>1.511</b>   | <b>1.777</b> |

Si rinvia a quanto riportato nella nota 23 - "Transazioni con Parti Correlate" per ulteriori informazioni relative alla voce "Altri crediti verso parti correlate".

## 11 Disponibilità Liquide

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | Al 31 dicembre |               |
|--------------------------------|----------------|---------------|
|                                | 2017           | 2016          |
| Depositi bancari               | 32.322         | 18.693        |
| Denaro e altri valori in cassa | 6              | 3             |
| <b>Totale</b>                  | <b>32.328</b>  | <b>18.696</b> |

## 12 Patrimonio Netto

### Capitale sociale

Al 31 dicembre 2017 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 a nuovo**

Le voci “Altre riserve” ed “Utili a nuovo” sono dettagliabili come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>               | <i>Riserva legale</i> | <i>Riserva sovrapprezzo delle azioni</i> | <i>Altre riserve</i> | <i>Altre riserve</i> | <i>Utili portati a nuovo</i> |
|--|-----------------------|--|----------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Al 31 dicembre 2015</b>                 | <b>3.769</b>          | <b>62.918</b>                            | <b>49.880</b>        | <b>116.567</b>       | <b>588</b>                   |
| Utile dell'esercizio                       | -                     | -  | -                    | -                    | 8.209                        |
| Utile attuariale per benefici a dipendenti | -                     | -  | -                    | -                    | (11)                         |
| <b>Utile complessivo dell'esercizio</b>    | <b>-</b>              | <b>-</b>                                 | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>8.198</b>                 |
| Allocazione del risultato                  | 17                    | -  | -                    | 17                   | (17)                         |
| Distribuzione dei dividendi                | -                     | -  | (3.087)              | (3.087)              | -                            |
| <b>Al 31 dicembre 2016</b>                 | <b>3.786</b>          | <b>62.918</b>                            | <b>46.793</b>        | <b>113.497</b>       | <b>8.769</b>                 |
| Utile dell'esercizio                       | -                     | -  | -                    | -                    | 6.721                        |
| Utile attuariale per benefici a dipendenti | -                     | -  | -                    | -                    | (12)                         |
| <b>Utile complessivo dell'esercizio</b>    | <b>-</b>              | <b>-</b>                                 | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>6.709</b>                 |
| Allocazione del risultato                  | 410                   | -  | -                    | 410                  | (410)                        |
| Distribuzione dei dividendi                | -                     | -  | (5.145)              | (5.145)              | -                            |
| <b>Al 31 dicembre 2017</b>                 | <b>4.196</b>          | <b>62.918</b>                            | <b>41.648</b>        | <b>108.762</b>       | <b>15.068</b>                |

La Riserva Sovrapprezzo delle azioni, pari a complessivi Euro 62.918 migliaia al 31 dicembre 2017, risulta iscritta al netto dei costi di quotazione sostenuti nel 2015 e riferibili all'aumento del capitale sociale, in accordo a quanto previsto dallo IAS 32.

Nella seguente tabella è riportata la possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle riserve iscritte nel patrimonio netto della Società.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | <b>Al 31 dicembre 2017</b> | <b>Possibilità di utilizzazione*</b> | <b>Quota disponibile</b> |
|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| <b>Capitale sociale</b>        | <b>34.300</b>              |                                      |                          |
| Riserva legale                 | 4.196                      | B                                    | -                        |
| Riserva sovrapprezzo azioni    | 62.918                     | A, B, C                              | 60.254                   |
| Altre riserve di capitale      | 41.648                     | A, B, C                              | 41.648                   |
| <b>Totale altre riserve</b>    | <b>108.762</b>             |                                      |                          |
| <b>Utili a nuovo</b>           | <b>15.068</b>              | A, B, C                              | 15.068                   |
| <b>Totale Patrimonio netto</b> | <b>158.130</b>             |                                      |                          |
| <b>Totale</b>                  |                            |                                      | <b>116.970</b>           |
| di cui distribuibile           |                            |                                      | 116.970                  |

\* Legenda - A = per aumento di capitale, B = per copertura perdite, C = per distribuzione ai soci

**13 Finanziamenti Correnti e Non Correnti**

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

| <b>Al 31 dicembre 2017</b>        | <b>Entro 12 mesi</b> | <b>Tra 1 e 5 anni</b> | <b>Oltre 5 anni</b> | <b>Totale</b>  |
|-----------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|----------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>      |                      |                       |                     |                |
| Finanziamenti a lungo termine     | 16.316               | 165.769               | 1.667               | 183.752        |
| Finanziamenti a breve termine     | 5.996                | -                     | -                   | 5.996          |
| Passività finanziaria per leasing | 93                   | 779                   | -                   | 873            |
| Finanziamenti da parti correlate  | 5.685                | -                     | -                   | 5.685          |
| <b>Totale</b>                     | <b>28.090</b>        | <b>166.548</b>        | <b>1.667</b>        | <b>196.305</b> |

| <b>Al 31 dicembre 2016</b><br><i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Entro 12 mesi</b> | <b>Tra 1 e 5 anni</b> | <b>Oltre 5 anni</b> | <b>Totale</b>  |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------|----------------|
| Finanziamenti a lungo termine                              | 14.369               | 107.070               | 47.901              | 169.340        |
| Finanziamenti a breve termine                              | 5.999                | -                     | -                   | 5.999          |
| Passività finanziaria per leasing                          | 90                   | 873                   | -                   | 963            |
| Finanziamenti da parti correlate                           | 9.484                | -                     | -                   | 9.484          |
| <b>Totale</b>  | <b>29.942</b>        | <b>107.943</b>        | <b>47.901</b>       | <b>185.786</b> |

### Finanziamenti a lungo termine

La tabella seguente riepiloga i principali finanziamenti in essere:

| Tasso di interesse         | Anno di erogazione | Importo originario<br><i>(in migliaia)</i> | Al 31 dicembre                       |                |
|----------------------------|--------------------|--|--------------------------------------|----------------|
|                            |                    |  | 2017<br><i>(in migliaia di Euro)</i> | 2016           |
| <b>denominati in Euro</b>  |                    |  |                                      |                |
| Euribor 6M + 3,00%         | 2013               | 20.000                                     | -                                    | 8.459          |
| Euribor 3M + 3,50%         | 2013               | 12.000                                     | -                                    | 2.518          |
| Euribor 3M + 1,25%         | 2015               | 12.000                                     | 8.333                                | 9.667          |
| Euribor 3M + 1,10%         | 2016               | 15.000                                     | 11.657                               | 14.969         |
| Euribor 6M + 1,35%         | 2016               | 50.000                                     | 50.000                               | 50.000         |
| Euribor 6M + 0,90%         | 2016               | 9.000                                      | 8.992                                | 8.988          |
| Euribor 6M + 1,05%         | 2016               | 50.000                                     | 49.824                               | 49.787         |
| Euribor 6M + 0,9%          | 2016               | 10.000                                     | 9.997                                | 9.995          |
| Euribor 3M + 0,75%         | 2016               | 10.000                                     | 9.996                                | 9.995          |
| Euribor 6M+1%              | 2016               | 10.000                                     | 9.984                                | 4.962          |
| 0,80%                      | 2017               | 10.000                                     | 9.984                                | -              |
| Euribor 3M +0,85%          | 2017               | 15.000                                     | 14.985                               | -              |
| <b>Totale</b>              |                    |  | <b>183.752</b>                       | <b>169.340</b> |
| <i>di cui non corrente</i> |                    |  | <i>167.436</i>                       | <i>154.971</i> |
| <i>di cui corrente</i>     |                    |  | <i>16.316</i>                        | <i>14.369</i>  |

Alcuni contratti di finanziamento della Società prevedono il rispetto di parametri finanziari (c.d. *financial covenants*), e/o obblighi di fare e non fare, inclusi obblighi di non costituire garanzie reali o personali (c.d. *negative pledges*), e ipotesi di inadempimento incrociato (c.d. *cross-default*) tipici della prassi internazionale:

- *parametri finanziari* (cd. *financial covenants*): includono l'obbligo per la Società di rispettare determinati livelli di indici finanziari (quali l'indebitamento netto del Gruppo rapportato alla redditività consolidata; la redditività consolidata agli oneri finanziari e l'indebitamento finanziario al patrimonio netto) e comportano variazioni del tasso di interesse al verificarsi di determinate condizioni. In caso di mancato rispetto degli indici, sopra menzionati, la Società può essere chiamata al pagamento del debito residuo;
- *limitazioni alla facoltà di concedere garanzie* (cd. *negative pledge*): le clausole comportano la facoltà per gli istituti finanziari di richiedere il rimborso anticipato dei finanziamenti principalmente stabilendo limiti alla possibilità per la Società di costituire garanzie reali e personali sui propri beni a favore di terzi, senza il consenso dei finanziatori e variare l'azionariato di riferimento che detiene il controllo del Gruppo;
- *ipotesi di inadempimento incrociato* (cd. *cross-default*): tale clausola, ove presente nei contratti di finanziamento (come di seguito indicato), prevede che nel caso in cui sia dichiarato l'inadempimento di una obbligazione nascente da rapporti diversi dai contratti di finanziamento, tale inadempimento determina un inadempimento degli stessi contratti di finanziamento.

Si segnala che nei periodi oggetto di analisi i finanziamenti vincolano la Società al rispetto di taluni parametri societari e finanziari, che risultano rispettati al 31 dicembre 2017 e 2016 e, pertanto, non vi sono eventi di inadempimento (cd. *events of default*).

In data 18 maggio 2017 la Società ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento a medio lungo termine con UBI Banca per un importo nominale pari ad Euro 15.000 migliaia con scadenza con in data 18 maggio 2022.

Al fine di ridurre l'esposizione alla volatilità dei tassi di interesse sono stati siglati contratti di Interest Rate Swap su alcuni dei finanziamenti in essere per complessivi Euro 82.500 migliaia.

Nella seguente tabella si riporta il profilo dei finanziamenti a lungo termine, interamente denominati in Euro, relativamente ai tassi di interesse applicati (fisso/variabile).

| (in migliaia di Euro)                                  | Al 31 dicembre |         |
|--|----------------|---------|
|  | 2017           | 2016    |
| Valore nominale finanziamenti a lungo termine          |                |         |
| - Tasso variabile                                      | 174.000        | 169.700 |
| - Tasso fisso  | 10.000         | -       |
| Valore nozionale derivati su tassi di interesse        | 90.833         | 20.700  |
| Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso | 55%            | 12%     |
| Parte non coperta finanziamenti a lungo termine        | 45%            | 88%     |

Si segnala inoltre che la Società ricorre all'utilizzo di *interest rate swap* per coprirsi dalle fluttuazioni dei tassi di interesse. Tuttavia tali strumenti non hanno i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting* prescritte dallo IAS 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione". Si veda la nota 3 "Gestione dei Rischi Finanziari" per ulteriori dettagli.

#### *Finanziamenti a breve termine*

La voce "Finanziamenti a breve termine" include due finanziamenti chirografari a tasso variabile per un valore nominale totale pari ad Euro 6.000 migliaia al 31 dicembre 2017, erogati dalla succursale italiana di Banco Do Brasil, il cui rimborso è previsto nel corso del 2018.

#### *Finanziamenti da parti correlate*

Si rinvia a quanto riportato nella nota 23 "Transazioni con Parti Correlate" per informazioni relative alla voce "Finanziamenti da Parti Correlate".

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto della Società al 31 dicembre 2017 e 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 dicembre  |                 |
|--|-----------------|-----------------|
|  | 2017            | 2016            |
| A Cassa  | (6)             | (3)             |
| B Altre disponibilità liquide                                | (32.322)        | (18.693)        |
| C Titoli detenuti per la negoziazione                        | -               | -               |
| <b>D Liquidità (A+B+C)</b>                                   | <b>(32.328)</b> | <b>(18.696)</b> |
| <b>E Crediti finanziari correnti</b>                         | <b>(7.477)</b>  | <b>(6.023)</b>  |
| F Debiti finanziari correnti                                 | 5.996           | 5.999           |
| G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine | 16.316          | 14.369          |
| H Altri debiti finanziari correnti                           | 5.778           | 9.575           |
| <b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>          | <b>28.090</b>   | <b>29.943</b>   |
| <b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>    | <b>(11.715)</b> | <b>5.224</b>    |
| K Debiti finanziari a medio / lungo termine                  | 167.436         | 154.971         |
| L Obbligazioni emesse  | -               | -               |
| M Altri debiti finanziari non correnti                       | 779             | 873             |
| <b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>      | <b>168.215</b>  | <b>155.844</b>  |
| <b>O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>               | <b>156.500</b>  | <b>161.068</b>  |
| <i>di cui con terzi</i>                                      | 158.292         | 157.607         |
| <i>di cui con parti correlate</i>                            | (1.792)         | 3.461           |

## 14 Benefici ai Dipendenti

La voce in oggetto include il fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR) per i dipendenti della Società. La movimentazione della voce risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                       | Esercizio chiuso al 31 dicembre |            |
|--|---------------------------------|------------|
|  | 2017                            | 2016       |
| <b>Saldo al 1° gennaio</b>                         | <b>261</b>                      | <b>242</b> |
| <i>Service cost</i>                                | 47                              | 52         |
| Interessi sull'obbligazione                        | 4                               | 5          |
| Utilizzi per indennità corrisposte e anticipazioni | (27)                            | (52)       |
| Perdita/(utile) attuariale                         | 16                              | 14         |
| <b>Saldo al 31 dicembre</b>                        | <b>301</b>                      | <b>261</b> |

Le assunzioni attuariali di calcolo ai fini della determinazione dei piani pensionistici con benefici definiti sono dettagliate nella seguente tabella:

|                                | Al 31 dicembre |       |
|--------------------------------|----------------|-------|
|                                | 2017           | 2016  |
| <b>Assunzioni economiche</b>   |                |       |
| Tasso d'inflazione             | 2,00%          | 2,00% |
| Tasso di attualizzazione       | 2,28%          | 3,02% |
| <b>Assunzioni demografiche</b> |                |       |
| Probabilità di dimissioni      | 6,40%          | 4,78% |
| Probabilità di anticipazioni   | 2,62%          | 2,38% |

Le assunzioni demografiche sono basate su attese attuariali, in accordo con dati statistici di settore, rilevanti e pubblicati, applicate sulla media del personale in forza nei periodi.

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* relativa ai piani pensionistici con benefici definiti effettuata sulla base dei cambiamenti nelle principali assunzioni.

| (in migliaia di Euro)          | Modifiche nelle assunzioni | Impatto sulla passività per |                             |                             |                             |
|--------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                |                            | Incremento delle assunzioni | Decremento delle assunzioni | Incremento delle assunzioni | Decremento delle assunzioni |
|                                |                            | al 31 dicembre 2017         |                             | al 31 dicembre 2016         |                             |
| <b>Assunzioni economiche</b>   |                            |                             |                             |                             |                             |
| Tasso d'inflazione             | 0,50%                      | 4                           | -4                          | 4                           | -4                          |
| Tasso di attualizzazione       | 0,50%                      | -10                         | 11                          | -10                         | 11                          |
| <b>Assunzioni demografiche</b> |                            |                             |                             |                             |                             |
| Probabilità di dimissioni      | 0,50%                      | -                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| Probabilità di anticipazioni   | 0,50%                      | -                           | 0                           | 0                           | 0                           |

La *sensitivity* sopra riportata è effettuata sulla base di cambiamenti nelle singole assunzioni, mantenendo inalterate le altre, sebbene nella pratica eventuali cambiamenti in un'assunzione generalmente possono riflettersi anche nelle altre per effetto di potenziali correlazioni. La *sensitivity* sopra riportata è stata calcolata utilizzando la medesima metodologia (*projected unit credit method*) utilizzata per definire la valutazione della passività iscritta nella situazione patrimoniale e finanziaria.

Attraverso i propri piani pensionistici a benefici definiti, la società è esposta a taluni rischi, i più significativi dei quali sono descritti di seguito.

#### Rischio del tasso d'attualizzazione e d'inflazione

Il valore attuale dei piani pensionistici a benefici definiti è calcolato utilizzando un tasso di sconto determinato sulla base del tasso di *high quality corporate bond*. Un decremento nel tasso di sconto si tradurrebbe in un incremento della passività. Un decremento nel tasso d'inflazione si tradurrebbe in un decremento della passività.

#### Probabilità di dimissioni ed anticipazioni

Il valore attuale dei piani pensionistici a benefici definiti è calcolato utilizzando la miglior stima di dimissioni ed anticipazioni. Un incremento del tasso di dimissioni ed anticipazioni si tradurrebbe in un incremento della passività.

Si riportano nella tabella seguente gli esborsi di cassa non attualizzati e previsti negli esercizi futuri relativamente ai benefici ai dipendenti.

| (in migliaia di Euro)  | Saldo di bilancio | Entro 12 mesi | Tra 1 e 2 anni | Tra 2-5 anni | Oltre 5 anni | Totale |
|--|-------------------|---------------|----------------|--------------|--------------|--------|
| Utilizzi attesi per benefici ai dipendenti al 31 dicembre 2017 | 301               | 25            | 30             | 132          | 284          | 471    |
| Utilizzi attesi per benefici ai dipendenti al 31 dicembre 2016 | 261               | 20            | 22             | 116          | 275          | 433    |

## 15 Altre Passività Correnti e Non Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| (in migliaia di Euro)                                   | Al 31 dicembre |              |
|---|----------------|--------------|
|   | 2017           | 2016         |
| Strumenti derivati su tassi di interesse - non correnti | 1.115          | 1.142        |
| <b>Altre passività non correnti</b>                     | <b>1.115</b>   | <b>1.142</b> |
| Debiti verso il personale                               | 337            | 118          |
| Strumenti derivati su tassi di interesse - correnti     | 178            | 606          |
| Debiti verso istituti previdenziali                     | 146            | 149          |
| Debiti tributari  | 265            | 437          |
| Altri debiti e passività correnti                       | 3.319          | 2.269        |
| Altri debiti verso parti correlate                      | 873            | 1.792        |
| <b>Altre passività correnti</b>                         | <b>5.118</b>   | <b>5.371</b> |

Per quanto concerne le passività connesse agli strumenti derivati si veda la nota 3 “*Gestione dei Rischi Finanziari*”.

Si rinvia a quanto riportato nella nota 23 “*Transazioni con Parti Correlate*” per ulteriori informazioni relative alla voce “Altri debiti verso parti correlate”.

## 16 Ricavi

La voce “Ricavi” pari ad 8.143 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (euro 6.607 migliaia al 31 dicembre 2016), è interamente riconducibile ad operazioni con parti correlate ed, in particolare, a servizi di *management fee* in favore di società controllate.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Esercizio chiuso al 31 dicembre |              |
|------------------------------|---------------------------------|--------------|
|                              | 2017                            | 2016         |
| Ricavi da parti correlate    | 8.143                           | 6.607        |
| <b>Totale</b>                | <b>8.143</b>                    | <b>6.607</b> |

## 17 Costi per Servizi e per Godimento di Beni di Terzi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>           | Esercizio chiuso al 31 dicembre |              |
|--|---------------------------------|--------------|
|  | 2017                            | 2016         |
| Pubblicità e promozioni                | 11                              | 2.070        |
| Consulenze e collaborazioni            | 691                             | 942          |
| Manutenzione, riparazione e assistenza | 187                             | 165          |
| Spese viaggio e trasporti              | 277                             | 185          |
| Utenze                                 | 102                             | 108          |
| Assicurazioni                          | 11                              | 29           |
| Affitti e noleggi                      | 42                              | 32           |
| Altre prestazioni                      | 773                             | 972          |
| <b>Totale</b>                          | <b>2.094</b>                    | <b>4.503</b> |

## 18 Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>      | Esercizio chiuso al 31 dicembre |              |
|-----------------------------------|---------------------------------|--------------|
|                                   | 2017                            | 2016         |
| Salari e stipendi                 | 3.677                           | 3.775        |
| Oneri sociali                     | 719                             | 620          |
| Contributi a fondi pensionistici  | 16                              | 9            |
| Altri costi relativi al personale | 22                              | 30           |
| Accantonamenti TFR                | 48                              | 50           |
| Compensi agli amministratori      | 971                             | 884          |
| <b>Totale</b>                     | <b>5.453</b>                    | <b>5.368</b> |

Di seguito si riporta il numero puntuale e medio dei dipendenti della Società:

| <i>(in unità)</i> | Numero medio di dipendenti per l'anno |           | Numero puntuale dei dipendenti al 31 dicembre |           |
|-------------------|---------------------------------------|-----------|---|-----------|
|                   | 2017                                  | 2016      | 2017  | 2016      |
| Dirigenti         | 6                                     | 5         | 5   | 6         |
| Impiegati         | 14                                    | 12        | 14  | 13        |
| Operai            | 15                                    | 13        | 16  | 14        |
| <b>Totale</b>     | <b>34</b>                             | <b>30</b> | <b>35</b>                                     | <b>33</b> |

## 19 Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Esercizio chiuso al 31 dicembre |            |
|------------------------------|---------------------------------|------------|
|                              | 2017                            | 2016       |
| Imposte e tasse indirette    | 97                              | 94         |
| Liberalità                   | 39                              | 38         |
| Altri costi                  | 64                              | 35         |
| <b>Totale</b>                | <b>200</b>                      | <b>167</b> |

## 20 Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>            | Esercizio chiuso al 31 dicembre |            |
|---|---------------------------------|------------|
|   | 2017                            | 2016       |
| Ammortamento delle attività materiali   | 533                             | 506        |
| Ammortamento delle attività immateriali | 175                             | 131        |
| <b>Totale</b>                           | <b>708</b>                      | <b>637</b> |

## 21 Proventi e Oneri finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                   | Esercizio chiuso al 31 dicembre |                |
|--|---------------------------------|----------------|
|  | 2017                            | 2016           |
| Interessi attivi                               | 9                               | -              |
| Interessi attivi da parti correlate            | 1.341                           | 1.489          |
| Dividendi da controllate                       | 8.235                           | 11.588         |
| <b>Totale proventi finanziari</b>              | <b>9.585</b>                    | <b>13.077</b>  |
| Interessi passivi                              | (2.141)                         | (1.663)        |
| Interessi passivi da parti correlate           | -                               | (202)          |
| (Utili) perdite nette su cambi                 | (1.354)                         | 676            |
| Variazioni di fair value di strumenti derivati | 20                              | (273)          |
| Altri oneri finanziari                         | (209)                           | (399)          |
| <b>Totale oneri finanziari</b>                 | <b>(3.684)</b>                  | <b>(1.861)</b> |
| <b>Totale oneri finanziari netti</b>           | <b>5.901</b>                    | <b>11.216</b>  |

Si rinvia a quanto riportato nella nota 23 “*Transazioni con Parti Correlate*” per ulteriori informazioni relative alle voci “Interessi attivi da parti correlate” ed “Interessi passivi da parti correlate”.

Nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sono stati distribuiti alla Società dividendi da società controllate pari ad Euro 8.235 migliaia (Euro 11.588 migliaia nell’esercizio 2016) di cui: *i*) Euro 1.009 migliaia da Segafredo Zanetti S.p.A. (Euro 2.103 migliaia nell’esercizio 2016), *ii*) Euro 1.493 migliaia da La San Marco S.p.A. (Euro 1.135 migliaia nell’esercizio 2016), *iii*) Euro 133 migliaia da Segafredo Zanetti Coffee System S.p.A. (Euro 750 migliaia nell’esercizio 2016) ed *iv*) Euro 5.600 migliaia da Massimo Zanetti Beverage SA (Euro 7.600 migliaia nell’esercizio 2016).

Gli utili/(perdite) su cambi sono principalmente relative agli utili e perdite su cambi registrati sui crediti finanziari verso parti correlate denominati in valuta estera ed in particolare USD (si rinvia a quanto riportato nella nota 7 “*Crediti Finanziari Correnti e non Correnti*”).



Per quanto concerne la voce “Variazioni di *fair value* di strumenti derivati” si veda la nota 3 “*Gestione dei Rischi Finanziari*”.

## 22 Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>     | Esercizio chiuso al 31 dicembre |            |
|----------------------------------|---------------------------------|------------|
|                                  | 2017                            | 2016       |
| Imposte correnti                 | (20)                            | -          |
| Imposte esercizi precedenti      | 138                             | 59         |
| Beneficio da consolidato fiscale | 468                             | 1.155      |
| Imposte differite                | 556                             | (292)      |
| <b>Totale</b>                    | <b>1.142</b>                    | <b>922</b> |

La seguente tabella riporta la riconciliazione dell’onere fiscale teorico con quello effettivo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>         | Esercizio chiuso al 31 dicembre |                |
|--------------------------------------|---------------------------------|----------------|
|                                      | 2017                            | 2016           |
| Risultato prima delle imposte        | 5.579                           | 7.287          |
| <b>Imposte teoriche</b>              | <b>(1.339)</b>                  | <b>(2.004)</b> |
| IRAP                                 | -                               | -              |
| Imposte esercizi precedenti          | 138                             | 59             |
| ACE e ROL                            | 481                             | 133            |
| Variazione aliquota IRES             | -                               | -              |
| Quota parte dividendi non imponibile | 1.954                           | 3.027          |
| Differenze permanenti ed altre       | (92)                            | (293)          |
| <b>Imposte effettive</b>             | <b>1.142</b>                    | <b>922</b>     |

Si rileva che ai fini della determinazione dei crediti per imposte anticipate e delle imposte differite passive è stata tenuta in considerazione la variazione dell’aliquota fiscale IRES da 27,5% a 24,0% a partire dall’esercizio 2017.

## 23 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 a normali condizioni di mercato.

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 degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 i rapporti hanno riguardato alcune specifiche attività, tra cui:

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

La Società 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**”);
- società controllate; e
- dirigenti della Società con responsabilità strategiche ed i membri del Consiglio d’Amministrazione della Società (“**Alta direzione**”).

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali ed i valori economici della Società con le parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

| <i>(in migliaia di Euro)</i>   | <b>Sotto comune controllo</b> | <b>Controllate</b> | <b>Alta direzione</b> | <b>Totale parti correlate</b> | <b>Voce di bilancio</b> | <b>Incidenza sulla voce di bilancio</b> |
|--|-------------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------|---|
| <b>Impatto delle transazioni sul conto economico</b>                         |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| <b>Ricavi</b>  |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | 18                            | 8.125              | -                     | <b>8.143</b>                  | 8.143                   | <b>100,0%</b>                           |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | 18                            | 6.589              | -                     | <b>6.607</b>                  | 6.607                   | <b>100,0%</b>                           |
| <b>Altri proventi</b>  |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | 36                            | -                  | -                     | <b>36</b>                     | 43                      | <b>83,7%</b>                            |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | 36                            | 8                  | -                     | <b>44</b>                     | 188                     | <b>23,4%</b>                            |
| <b>Costi per acquisti</b>  |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | -                             | 9                  | -                     | <b>9</b>                      | 54                      | <b>16,7%</b>                            |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | -                             | 10                 | -                     | <b>10</b>                     | 49                      | <b>20,4%</b>                            |
| <b>Costi per servizi e godimento di beni di terzi</b>                        |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | -                             | -                  | -                     | <b>-</b>                      | 2.094                   | <b>0,0%</b>                             |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | 13                            | -                  | -                     | <b>13</b>                     | 4.503                   | <b>0,3%</b>                             |
| <b>Costi per il personale</b>  |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | -                             | -                  | 3.412                 | <b>3.412</b>                  | 5.453                   | <b>62,6%</b>                            |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | -                             | -                  | 3.536                 | <b>3.536</b>                  | 5.368                   | <b>65,9%</b>                            |
| <b>Altri costi operativi</b>   |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | 39                            | -                  | -                     | <b>39</b>                     | 200                     | <b>19,5%</b>                            |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | 35                            | -                  | -                     | <b>35</b>                     | 167                     | <b>21,0%</b>                            |
| <b>Proventi finanziari</b>   |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | -                             | 9.576              | -                     | <b>9.576</b>                  | 9.585                   | <b>99,9%</b>                            |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | -                             | 13.077             | -                     | <b>13.077</b>                 | 13.077                  | <b>100,0%</b>                           |
| <b>Oneri finanziari</b>  |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017   | -                             | -                  | -                     | <b>-</b>                      | 3.685                   | <b>0,0%</b>                             |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016   | -                             | 202                | -                     | <b>202</b>                    | 1.861                   | <b>10,9%</b>                            |
| <b>Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria</b> |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| <b>Crediti finanziari non correnti</b>                                       |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| Al 31 dicembre 2017  | -                             | 41.524             | -                     | <b>41.524</b>                 | 41.524                  | <b>100,0%</b>                           |
| Al 31 dicembre 2016  | -                             | 56.448             | -                     | <b>56.448</b>                 | 56.448                  | <b>100,0%</b>                           |
| <b>Altre attività correnti</b>   |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| Al 31 dicembre 2017  | 29                            | 1.316              | -                     | <b>1.345</b>                  | 1.511                   | <b>89,0%</b>                            |
| Al 31 dicembre 2016  | 22                            | 1.478              | -                     | <b>1.500</b>                  | 1.777                   | <b>84,4%</b>                            |
| <b>Crediti finanziari correnti</b>   |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| Al 31 dicembre 2017  | -                             | 7.477              | -                     | <b>7.477</b>                  | 7.477                   | <b>100,0%</b>                           |
| Al 31 dicembre 2016  | -                             | 6.023              | -                     | <b>6.023</b>                  | 6.023                   | <b>100,0%</b>                           |
| <b>Finanziamenti correnti</b>  |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| Al 31 dicembre 2017  | -                             | 5.684              | -                     | <b>5.684</b>                  | 28.090                  | <b>20,2%</b>                            |
| Al 31 dicembre 2016  | -                             | 9.484              | -                     | <b>9.484</b>                  | 29.943                  | <b>31,7%</b>                            |
| <b>Altre passività correnti</b>  |                               |                    |                       |                               |                         |   |
| Al 31 dicembre 2017  | -                             | 873                | -                     | <b>873</b>                    | 5.118                   | <b>17,1%</b>                            |
| Al 31 dicembre 2016  | -                             | 1.792              | -                     | <b>1.792</b>                  | 5.371                   | <b>33,4%</b>                            |

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli altri rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2017 e 2016.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>Controllate</b> | <b>Totale parti correlate</b> | <b>Totale</b> | <b>Incidenza sul totale</b> |
|------------------------------|--------------------|-------------------------------|---------------|-----------------------------|
| <b>Garanzie prestate</b>     |                    |                               |               |                             |
| Al 31 dicembre 2017          | 6.379              | <b>6.379</b>                  | 6.379         | <b>100,0%</b>               |
| Al 31 dicembre 2016          | 4.413              | <b>4.413</b>                  | 4.413         | <b>100,0%</b>               |

## **Controllate**

### *a) Ricavi*

I ricavi per *management fees* sono relativi ai corrispettivi per servizi prestati dalla Società in forza di *service agreement* sottoscritti con le società controllate e sotto comune controllo. Tali contratti prevedono che la Società fornisca alle parti correlate servizi di supporto, assistenza e coordinamento in merito alle operazioni commerciali e produttive, relativi anche alla gestione ed implementazione di marchi ed altri diritti del Gruppo; servizi di assistenza nella predisposizione dei prospetti di reportistica interna; assistenza nelle attività di human resources.

### *b) Proventi finanziari*

I proventi finanziari sono relativi a *i*) dividendi da controllate per Euro 8.235 migliaia nell'esercizio 2017 (Euro 11.588 migliaia nell'esercizio 2016) per i quali si rinvia alla nota 21 "*Proventi e Oneri finanziari*" per ulteriori dettagli, nonché a *ii*) interessi attivi per Euro 1.335 migliaia nell'esercizio 2017 (Euro 1.489 migliaia nell'esercizio 2016) maturati sui crediti finanziari in essere al 31 dicembre 2017 e 2016, per i quali si rinvia al punto *d*) di seguito per ulteriori dettagli.

### *c) Oneri finanziari*

Nell'esercizio 2017 non risultano iscritti oneri finanziari verso parti correlate, mentre erano pari ad Euro 202 migliaia nell'esercizio 2016 e relativi agli interessi passivi maturati sui finanziamenti in essere al 31 dicembre 2016 erogati da società controllate, per i quali si rinvia al punto *f*) di seguito per ulteriori dettagli.

### *d) Crediti finanziari correnti e non correnti*

I crediti finanziari correnti e non correnti, pari complessivamente ad Euro 49.001 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 62.471 migliaia al 31 dicembre 2016), si riferiscono ai finanziamenti concessi in favore di MZB SA, Boncafe International Pte Ltd, Massimo Zanetti Beverage (Thailand) Ltd, Segafredo Zanetti Australia Pty Ltd. (si rinvia alla nota 7 "*Crediti Finanziari Correnti e Non Correnti*" per ulteriori dettagli) nonché ai crediti finanziari verso Meira Oy Ltd.

### *e) Altre attività e passività correnti*

La Società ha optato di usufruire del regime di liquidazione dell'IVA di Gruppo (ex art. 73 D.p.r. 633/72) e dell'istituto del "consolidato fiscale" (ex artt.117 e ss. del Tuir) congiuntamente alle controllate dirette Segafredo Zanetti S.p.A., La San Marco S.p.A., e la controllata indiretta Segafredo Zanetti Coffee System S.p.A. Le voci "Altre attività correnti" ed "Altre passività correnti" includono principalmente le posizioni creditorie e debitorie maturate verso le società controllate in relazione all'IVA di Gruppo ed al consolidato fiscale.

### *f) Finanziamenti correnti*

I finanziamenti correnti pari ad Euro 5.684 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 9.484 migliaia al 31 dicembre 2016) si riferiscono ad un finanziamento a breve termine non oneroso verso Segafredo Zanetti S.p.A.

### *g) Garanzie prestate*

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

- una garanzia societaria in favore di BNP Paribas a garanzia degli obblighi di Segafredo Zanetti Portugal SA derivanti dal contratto di finanziamento stipulato in data 25 luglio 2013 tra quest'ultima e BNP Paribas, per un importo di Euro 1.000 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 1.000 migliaia al 31 dicembre 2016); al 31 dicembre 2017 questa garanzia risulta essere a beneficio della controllata Massimo Zanetti Beverage Iberia S.A nata per effetto della fusione avvenuta a settembre tra Nutricafes SA e Segafredo Zanetti Portugal SA.
- una garanzia societaria istituita il 27 gennaio 2016 in favore di United Overseas Bank Limited a garanzia degli obblighi di Boncafè International Pte Ltd connessi al ripagamento delle linee di credito ad essa concesse, per un importo di SGD 5.200 migliaia (Euro 3.245 migliaia) al 31 dicembre 2017.
- una garanzia in favore di Intesa San Paolo S.p.A. emessa in data 16 maggio 2017 in relazione alle linee di credito da quest'ultima concesse a Boncafe' (Hong Kong) Limited per un importo di HKD 20.000 migliaia (Euro 2.134 migliaia) al 31 dicembre 2017.

## Alta direzione

L'Alta direzione include i membri del Consiglio d'Amministrazione della Società nonché i dirigenti con responsabilità strategiche qualificati come tali ai sensi del Codice di Autodisciplina. Gli importi relativi all'Alta direzione ammontano a Euro 3.412 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 3.536 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

## 24 Eventi Successivi alla Chiusura dell'Esercizio

Non si rilevano eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio.

## 25 Informazioni ai sensi dell'articolo 149 duodecies del regolamento emittenti

Di seguito si riporta il dettaglio dei compensi alla società di revisione e ad altre società facenti parte del network ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento di Attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 98 n. 58:

| Servizio                      | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario        | Compensi 2017<br>(in migliaia di Euro) |
|-------------------------------|-------------------------------------|---------------------|--|
| Revisione contabile           | PricewaterhouseCoopers SpA          | Capogruppo          | 207                                    |
|                               | PricewaterhouseCoopers SpA          | Società controllate | 181                                    |
|                               | Rete PricewaterhouseCoopers         | Società controllate | 534                                    |
| Servizi di attestazione       | Rete PricewaterhouseCoopers         | Capogruppo          | -                                      |
|                               | Rete PricewaterhouseCoopers         | Società controllate | 69                                     |
| Servizi di consulenza fiscale | Rete PricewaterhouseCoopers         | Capogruppo          | 10                                     |
|                               | Rete PricewaterhouseCoopers         | Società controllate | 133                                    |
| Altri servizi                 | Rete PricewaterhouseCoopers         | Capogruppo          | 367                                    |
|                               | Rete PricewaterhouseCoopers         | Società controllate | 17                                     |

Si segnala che i compensi del collegio sindacale della Società risultano essere euro 88 migliaia sia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

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

| <i>(in Euro)</i>                               | <b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b> |                               |                    |                               |
|--|--|-------------------------------|--------------------|-------------------------------|
|  | <b>2017</b>                            | <b>di cui parti correlate</b> | <b>2016</b>        | <b>di cui parti correlate</b> |
| Ricavi   | 8.143.255                              | 8.143.255                     | 6.607.237          | 6.607.237                     |
| Altri proventi                                 | 42.608                                 | 36.000                        | 187.571            | 43.734                        |
| Costi per acquisti                             | (53.761)                               | (9.030)                       | (48.759)           | (9.791)                       |
| Costi per servizi e godimento di beni di terzi | (2.093.696)                            | -                             | (4.503.028)        | (12.869)                      |
| Costi per il personale                         | (5.452.577)                            | (3.412.000)                   | (5.368.432)        | (3.536.000)                   |
| Altri costi operativi                          | (200.102)                              | 39.400                        | (167.442)          | 35.000                        |
| Ammortamenti e svalutazioni                    | (707.732)                              |                               | (636.793)          |                               |
| <b>Risultato operativo</b>                     | <b>(322.004)</b>                       |                               | <b>(3.929.646)</b> |                               |
| Proventi finanziari                            | 9.585.224                              | 9.576.379                     | 13.077.269         | 13.077.269                    |
| Oneri finanziari                               | (3.684.503)                            | -                             | (1.860.850)        | (202.460)                     |
| <b>Perdita prima delle imposte</b>             | <b>5.578.717</b>                       |                               | <b>7.286.773</b>   |                               |
| Imposte sul reddito                            | 1.142.179                              |                               | 922.059            |                               |
| <b>Utile dell'esercizio</b>                    | <b>6.720.896</b>                       |                               | <b>8.208.832</b>   |                               |

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

| <i>(in Euro)</i>                           | <b>Al 31 dicembre</b> |                               |                    |                               |
|--|-----------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------------|
|  | <b>2017</b>           | <b>di cui parti correlate</b> | <b>2016</b>        | <b>di cui parti correlate</b> |
| Attività immateriali                       | 681.683               |                               | 478.381            |                               |
| Attività materiali                         | 13.526.130            |                               | 13.853.078         |                               |
| Investimenti in partecipazioni             | 259.369.702           |                               | 248.175.077        |                               |
| Crediti per imposte anticipate             | 3.923.324             |                               | 3.356.506          |                               |
| Crediti finanziari non correnti            | 41.524.114            | 41.523.789                    | 56.448.355         | 56.448.355                    |
| <b>Totale attività non correnti</b>        | <b>319.024.953</b>    |                               | <b>322.311.397</b> |                               |
| Crediti per imposte correnti               | 1.456.971             |                               | 1.224.409          |                               |
| Crediti finanziari correnti                | 7.477.390             | 7.477.390                     | 6.023.255          | 6.023.255                     |
| Altre attività correnti                    | 1.510.563             | 1.345.390                     | 1.776.711          | 1.500.076                     |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti  | 32.327.936            |                               | 18.695.772         |                               |
| <b>Totale attività correnti</b>            | <b>42.772.860</b>     |                               | <b>27.720.147</b>  |                               |
| <b>Totale attività</b>                     | <b>361.797.813</b>    |                               | <b>350.031.544</b> |                               |
| Capitale sociale                           | 34.300.000            |                               | 34.300.000         |                               |
| Altre riserve                              | 108.761.850           |                               | 113.496.408        |                               |
| Utili portati a nuovo                      | 15.067.742            |                               | 8.769.564          |                               |
| <b>Totale patrimonio netto</b>             | <b>158.129.592</b>    |                               | <b>156.565.972</b> |                               |
| Finanziamenti non correnti                 | 168.215.263           |                               | 155.843.607        |                               |
| Benefici ai dipendenti                     | 300.991               |                               | 260.755            |                               |
| Imposte differite passive                  | 30.941                |                               | 31.941             |                               |
| Altre passività non correnti               | 1.114.959             |                               | 1.142.004          |                               |
| <b>Totale passività non correnti</b>       | <b>169.662.154</b>    |                               | <b>157.278.307</b> |                               |
| Finanziamenti correnti                     | 28.090.225            | 5.683.878                     | 29.942.529         | 9.483.878                     |
| Debiti verso fornitori                     | 797.883               |                               | 874.043            |                               |
| Altre passività correnti                   | 5.117.958             | 872.842                       | 5.370.693          | 1.791.922                     |
| <b>Totale passività correnti</b>           | <b>34.006.067</b>     |                               | <b>36.187.265</b>  |                               |
| <b>Totale passività</b>                    | <b>203.668.221</b>    |                               | <b>193.465.572</b> |                               |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b> | <b>361.797.813</b>    |                               | <b>350.031.544</b> |                               |

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

| <i>(in Euro)</i>   | <b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b> |                               |                     |                               |
|--|--|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
|  | <b>2017</b>                            | <b>di cui parti correlate</b> | <b>2016</b>         | <b>di cui parti correlate</b> |
| <b>Perdita prima delle imposte</b>   | <b>5.578.717</b>                       |                               | <b>7.286.773</b>    |                               |
| <b>Rettifiche per:</b>   |  |                               |                     |                               |
| Ammortamenti e svalutazioni  | 707.732                                |                               | 636.793             |                               |
| (Proventi)/oneri finanziari netti  | (5.900.721)                            | (9.576.379)                   | (11.216.419)        | (12.874.809)                  |
| Altre poste non monetarie  | 47.399                                 |                               | 52.000              |                               |
| <b>Flusso di cassa (assorbito)/generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b> | <b>433.127</b>                         |                               | <b>(3.240.853)</b>  |                               |
| Variazione dei debiti commerciali  | (76.160)                               |                               | (1.053.930)         |                               |
| Variazione delle altre attività/passività  | 202.946                                | -                             | 5.071.858           | -                             |
| Pagamento benefici ai dipendenti   | (26.983)                               |                               | (52.437)            |                               |
| Interessi pagati   | (2.314.880)                            |                               | (1.648.657)         |                               |
| Imposte pagate   | -                                      |                               | -                   |                               |
| <b>Flusso di cassa netto assorbito da attività operativa</b>   | <b>(1.781.950)</b>                     |                               | <b>(924.019)</b>    |                               |
| Investimenti in partecipazioni   | (1.000.000)                            |                               | (68.108.223)        |                               |
| Dividendi incassati  | 8.235.045                              | 8.235.045                     | 8.784.742           | 8.784.742                     |
| Investimenti in attività immateriali   | (378.354)                              |                               | (228.567)           |                               |
| Investimenti in attività materiali   | (205.732)                              |                               | (1.330.782)         |                               |
| Interessi incassati  | 1.466.927                              | 1.458.082                     | 1.376.490           | 1.376.490                     |
| Variazione di crediti finanziari   | 1.921.876                              | 1.921.876                     | (26.130.106)        | (26.130.106)                  |
| <b>Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività di investimento</b>  | <b>10.039.762</b>                      |                               | <b>(85.636.446)</b> |                               |
| Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine   | 30.000.000                             |                               | 149.000.000         |                               |
| Rimborsi di finanziamenti a lungo termine  | (19.590.736)                           | (3.800.000)                   | (35.030.530)        |                               |
| Decremento di finanziamenti a breve  | 110.088                                |                               | (6.664.906)         | (9.816.478)                   |
| Aumento di capitale  | -                                      |                               | -                   |                               |
| Dividendi distribuiti  | (5.145.000)                            |                               | (3.087.001)         |                               |
| <b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>  | <b>5.374.352</b>                       |                               | <b>104.217.564</b>  |                               |
| Totale variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti  | <b>13.632.164</b>                      |                               | <b>17.657.099</b>   |                               |
| Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio  | 18.695.772                             |                               | 1.038.673           |                               |
| <b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>  | <b>32.327.936</b>                      |                               | <b>18.695.772</b>   |                               |



**Attestazione sul bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni**

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 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 d'esercizio:

- 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.


- 3.2. La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Villorba (TV), 28 febbraio 2018

Massimo Zanetti  
Presidente e Amministratore Delegato



Leonardo Rossi  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari



**Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.****Relazione della società di revisione indipendente**

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli azionisti della  
Massimo Zanetti Beverage Group SpA

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio****Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Massimo Zanetti Beverage Group SpA (la Società), costituito dal prospetto di situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2017, dai prospetti di conto economico separato, di conto economico complessivo e delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note illustrative al bilancio, che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione

**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 Wulher 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 del 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. 0521275011 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043225780 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0322285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

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



contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

---

### **Aspetti chiave**

### **Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave**

---

#### **Recuperabilità del valore degli investimenti in partecipazioni**

##### *Nota 8 del bilancio d'esercizio*

Il bilancio della Massimo Zanetti Beverage Group SpA include partecipazioni in imprese controllate per Euro 259.370 migliaia, pari al 72% del totale attività, iscritte al costo di acquisizione o di costituzione e assoggettate alla verifica dell'eventuale perdita di valore (impairment test) in presenza di evidenze di indicatori di perdita di valore.

Nell'ambito della revisione contabile del bilancio al 31 dicembre 2017, ci siamo focalizzati su questa area di bilancio in considerazione della significatività degli ammontari iscritti, anche in rapporto al totale delle attività, e degli elementi di stima insiti nella valutazione delle partecipazioni.

Nell'ambito delle nostra attività di revisione del bilancio al 31 dicembre 2017, abbiamo posto in essere le procedure riportate di seguito.

Abbiamo compreso la procedura posta in essere dalla società per l'identificazione di indicatori di impairment, esaminando le verifiche del management in merito all'assenza di indicatori di perdite di valore previsti dal paragrafo 12 del principio contabile internazionale IAS 36 adottato dall'Unione Europea.

Abbiamo confrontato i risultati economici realizzati dalle partecipate nell'esercizio 2017 con quelli previsti a budget per lo stesso anno. Infine, abbiamo ottenuto e valutato la reportistica interna indicante i risultati stimati nel budget 2018, riflessi nel piano industriale di Gruppo presentato nel Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio 2018.

---

#### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella



redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;



- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### ***Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014***

L'assemblea degli azionisti della Massimo Zanetti Beverage Group SpA ci ha conferito in data 31 marzo 2015 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2015 al 31 dicembre 2023.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

---

#### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

##### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/98***

Gli amministratori della Massimo Zanetti Beverage Group SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Società al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.



Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/98, con il bilancio d'esercizio della Massimo Zanetti Beverage Group SpA al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Massimo Zanetti Beverage Group SpA al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Treviso, 16 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'F. Zagagnin', is written over a faint, larger blue signature that is mostly illegible.

Filippo Zagagnin  
(Revisore legale)

## Relazione del collegio sindacale all'assemblea degli azionisti

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI  
DELLA MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP SPA  
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 153 D.LGS. 58/98 E  
DELL'ART. 2429, SECONDO COMMA, CODICE CIVILE

\*\*\*\*\*

Signori Azionisti,

preliminarmente, Vi rammentiamo che, in data 11 aprile 2017, l'Assemblea degli Azionisti della Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ("MZBG" o anche la "Società") ha provveduto al rinnovo del Collegio Sindacale, cessato dalla carica per compiuto triennio, nominando per il triennio 2017-2019 e fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019 i suoi componenti nelle persone di Fabio Facchini (Presidente), Simona Gnudi (Sindaco effettivo) e Franco Squizzato (Sindaco effettivo).

La presente relazione è stata redatta ai sensi dell'art.153 del D.Lgs. 24 febbraio 1988 n. 58 (di seguito "T.U.F") e dell'art. 2429 del Codice Civile, nel rispetto della comunicazione CONSOB n. 1025564 del 6 aprile 2001 e delle sue successive modifiche ed integrazioni e tenendo anche conto dei principi di comportamento stabiliti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

1. Nell'espletamento dell'attività di vigilanza e controllo il Collegio Sindacale dà atto:
  - di avere vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto Sociale nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, così come richiesto dall'art. 2403 del Codice Civile, dall'art. 149 del T.U.F. e dalla sopraccitata comunicazione CONSOB n. 1025564 del 6 aprile 2001;
  - di aver partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per le Nomine e la Remunerazione e del Comitato Operazioni con Parti Correlate e di avere ricevuto dagli Amministratori periodiche informazioni sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere nell'esercizio dalla Società e dalle sue partecipate. Il Collegio può ragionevolmente assicurare che le operazioni deliberate e poste in essere sono conformi alle leggi e allo Statuto Sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale; di non aver riscontrato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate, né di aver ricevuto indicazioni in merito dal Consiglio di Amministrazione, dalla società di revisione, dall'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Nella Relazione sulla Gestione e nelle Note Illustrative al bilancio consolidato ed al bilancio di esercizio il Consiglio di Amministrazione ha dato informativa degli effetti delle operazioni di natura ordinaria di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere con parti correlate a normali condizioni di mercato. Il Collegio, inoltre, anche in base ai risultati della specifica attività di controllo svolta dall'Internal Audit, ritiene che le operazioni con parti correlate siano adeguatamente presidiate. A tale proposito il

Collegio segnala che, 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. Ai sensi dell'art. 4 del predetto Regolamento il Collegio Sindacale ha verificato la conformità delle procedure adottate ai principi del Regolamento stesso nonché la loro osservanza;

- di aver acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite raccolta di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali e incontri con i rappresentanti della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata della revisione legale dei conti, anche ai fini dello scambio di dati e informazioni rilevanti, dai quali non sono emerse criticità. Parimenti, dall'incontro avuto con i Collegi Sindacali delle controllate italiane (Segafredo Zanetti S.p.A., Segafredo Zanetti Coffee System S.p.A. e La San Marco S.p.A.) non sono emersi profili di criticità;
- di aver valutato e vigilato, per quanto di propria competenza ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010, sul processo di informativa finanziaria, sull'adeguatezza dei sistemi di controllo interno ed amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo ai fini di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione, tramite:
  - a) periodico scambio di informazioni con l'Amministratore Delegato e con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma dell'art. 154bis del T.U.F.;
  - b) valutazione dei rapporti emessi dalla funzione Internal Audit, incluse le azioni correttive proposte e l'implementazione delle stesse da parte della Società;
  - c) acquisizione di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali;
  - d) Incontri e scambi di informazioni con l'Organismo di Vigilanza e con gli organi di controllo delle controllate italiane tramite i quali il Collegio Sindacale ha acquisito informazioni in merito ai sistemi di amministrazione e controllo e all'andamento delle attività sociali;
  - e) approfondimento delle attività svolte e analisi dei risultati del lavoro della società di revisione legale;
  - f) partecipazione alle riunioni ed ai lavori del Comitato Controllo e Rischi e, quando necessario, approfondimento dei temi rilevanti con lo stesso.

Dall'attività svolta non sono emerse anomalie che possano essere considerate indicatori di inadeguatezze nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

- di avere avuto incontri con i responsabili della società di revisione legale, ai sensi dell'art. 150, comma 3, del T.U.F e dell'art. 19 del D.Lgs. 29/2010, dai quali non sono emersi fatti o circostanze che debbano essere evidenziati nella presente relazione, e di avere vigilato ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010;
- di avere vigilato sulle modalità di attuazione del Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A. adottato dalla società nei termini illustrati nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari approvata dal Consiglio di Amministrazione il 28 febbraio 2018. Il Collegio Sindacale ha tra l'altro verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri componenti. Il Collegio Sindacale



ha inoltre verificato il rispetto dei criteri di indipendenza e professionalità dei propri componenti, ai sensi della vigente normativa in materia;

- di aver preso visione e ottenuto informazioni sull'attività di carattere organizzativo e procedurale posta in essere ai sensi del D.LGS. 231/2001 sulla responsabilità amministrativa degli Enti. L'Organismo di Vigilanza ha relazionato sulle attività svolte nel corso dell'esercizio e non ha comunicato al Collegio Sindacale fatti di rilievo;
- di avere contezza che i flussi informativi forniti dalle società controllate extra-UE sono adeguati per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali come previsto dall'art. 36 del Regolamento Mercati adottato con delibera Consob n. 16191 del 29 ottobre 2007;
- di aver seguito l'attuazione di provvedimenti organizzativi connessi all'evoluzione dell'attività societaria;
- di aver vigilato sull'osservanza delle disposizioni contenute nel D.Lgs. 254/2016 sulla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e sulla diversità;
- di aver ricevuto dal Consiglio di Amministrazione il Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2017 della MZBG S.p.A., il Bilancio Consolidato di gruppo alla stessa data, le relative Relazioni sulla Gestione e la Dichiarazione Consolidata di Carattere non Finanziario entro i termini di legge.

Il Collegio Sindacale nel corso del 2017 si è riunito nove volte, partecipando altresì alle otto riunioni del Consiglio di Amministrazione e a tutte le riunioni dei Comitati Endoconsiliari.

Tenuto conto delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale ritiene che l'attività si sia svolta nel rispetto dei principi di corretta amministrazione e che l'assetto organizzativo, il sistema dei controlli interni e l'apparato contabile-amministrativo siano nel complesso adeguati alle esigenze aziendali.

2. Relativamente ai rapporti con la società di revisione legale il Collegio Sindacale riferisce che:

- la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A ha rilasciato in data odierna, ai sensi dell'art.11 del Regolamento Europeo 537/2014, la Relazione al Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, che nella fattispecie si identifica nel Collegio Sindacale, dalla quale risulta che non sono state rilevate carenze significative nel sistema di controllo interno con riferimento all'informativa finanziaria. La Relazione include la "Conferma annuale dell'indipendenza" ai sensi dell'art. 6, par. 2, lett. a) del sopra citato Regolamento Europeo.
- la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha rilasciato, sempre in data odierna, ai sensi degli art. 14 e 16 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 3 del D.Lgs. 254/2016, le relazioni dalle quali risulta:
  - che i bilanci di esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2017 rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Società e del Gruppo per l'Esercizio;
  - la coerenza della Relazione sulla Gestione e delle informazioni indicate nell'art. 123 bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, riportate nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, con i bilanci d'esercizio e consolidato;
  - che dal lavoro svolto non sono emersi elementi che facciano ritenere che la

Dichiarazione Consolidata di Carattere non Finanziario relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli art. 3 e 4 del D.Lgs. 254/2016 e dai pertinenti standard di rendicontazione adottati;

- la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. e le società appartenenti alla sua rete, in aggiunta ai compiti previsti dalla normativa vigente per le società quotate, come segnalato nelle Note al bilancio di esercizio, hanno ricevuto ulteriori incarichi per servizi diversi dalla revisione contabile per euro 596 mila, compatibili con quanto disposto dall'art. 17 del D.Lgs. 39/2010. Il Collegio Sindacale, tenuto anche conto di quanto sopra, ritiene che non vi siano aspetti critici in materia di indipendenza della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.;

3. Nel corso dell'Esercizio non sono stati rilasciati pareri ai sensi di legge in quanto non se ne sono presentati i presupposti.

4. Il Collegio Sindacale non è a conoscenza di fatti o esposti di cui riferire all'Assemblea. Nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque circostanze tali da richiederne la segnalazione all'Autorità di Vigilanza o la menzione nella presente relazione.

5. Relativamente ai bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2017 ed alla relazione sulla gestione, il Collegio Sindacale, per quanto di sua competenza, rileva che gli schemi adottati sono conformi alla legge, che i principi contabili adottati, descritti nelle Note Illustrative, sono adeguati in relazione all'attività e alle operazioni compiute dalla Società e dal Gruppo, che la procedura adottata (*impairment test*) per l'individuazione di eventuali perdite di valore di attività esposte in bilancio è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in via autonoma ed anticipata rispetto al momento dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e che i bilanci corrispondono ai fatti ed alle informazioni di cui il Collegio è a conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni degli organi sociali e all'attività di vigilanza svolta.

6. Il Collegio Sindacale, tenuto conto dell'esito degli specifici compiti svolti dalla società di revisione legale in tema di controllo della contabilità e di verifica dell'attendibilità del bilancio d'esercizio, nonché dell'attività di vigilanza svolta, con consenso unanime, esprime parere favorevole in merito all'approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2017 e concorda con la proposta del Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione degli utili.

Milano, 16 marzo 2018

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente



Fabio Facchini