

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2018



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

Massimo Zanetti

MASSIMO ZANETTI
BEVERAGE GROUP

Indice

DATI SOCIETARI DELLA CAPOGRUPPO	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO.....	4
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	5
INTRODUZIONE.....	5
STRUTTURA ED ATTIVITÀ DEL GRUPPO.....	5
ANALISI DELLA GESTIONE.....	6
PREMESSA	6
RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO NEL TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2018.....	6
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA	9
RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO.....	10
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	11
INVESTIMENTI	12
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI TRE MESI DEL 2018	12
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO.....	12
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	12
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”	13
OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	13
AZIONI PROPRIE.....	13
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....	13
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2018	14
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO	14
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO COMPLESSIVO CONSOLIDATO.....	15
PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA.....	16
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO.....	17
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ABBREVIATO CONSOLIDATO.....	18
NOTE ILLUSTRATIVE	19
1. INFORMAZIONI GENERALI	19
2. CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL’EURO.....	19
3. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E STRUMENTI FINANZIARI	20
4. STAGIONALITÀ	20
5. IMPATTI DERIVANTI DALLA APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI	21
6. FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI.....	22
7. PASSIVITÀ POTENZIALI	23
8. RICAVI	24
9. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	24
10. UTILE PER AZIONE	24
ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO	25
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	27
PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	28
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	29
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO SUL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2018 AI SENSI DELL’ART. 154 BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.....	30

Dati societari della Capogruppo

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

Sede legale

Viale G.G. Felissent, 53
31020 Villorba (TV)

Dati legali

Capitale Sociale deliberato Euro 34.300.000

Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 34.300.000

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

Composizione degli organi sociali e di controllo della Capogruppo

Consiglio di Amministrazione

Massimo Zanetti
Presidente e Amministratore Delegato

Matteo Zanetti (**)
Amministratore

Laura Zanetti (**)
Amministratore

Massimo Mambelli
Amministratore

Lawrence L. Quier
Amministratore

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

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

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

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

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

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

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

Collegio Sindacale

Fabio Facchini
Presidente

Simona Gnudi
Sindaco Effettivo

Franco Squizzato
Sindaco Effettivo

Cristina Mirri
Sindaco Supplente

Alberto Piombo
Sindaco Supplente

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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 INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Introduzione

Con riferimento al trimestre chiuso al 31 marzo 2018, le informazioni numeriche inserite nella presente relazione ed i commenti ivi riportati hanno l'obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, delle relative variazioni intercorse nel periodo di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato del periodo.

Struttura ed attività del Gruppo

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

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

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

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

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

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

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

Analisi della Gestione

Premessa

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

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

Risultati economici del Gruppo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2018

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2018 e 2017.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazione	
	2018	(*)	2017	(*)	2018-2017	
Ricavi	211.202	100,0%	233.640	100,0%	(22.438)	-9,6%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(118.014)	-55,9%	(136.889)	-58,6%	18.875	-13,8%
Gross Profit⁽¹⁾	93.188	44,1%	96.751	41,4%	(3.563)	-3,7%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(42.812)	-20,3%	(45.012)	-19,3%	2.200	-4,9%
Costi per il personale	(35.000)	-16,6%	(36.679)	-15,7%	1.679	-4,6%
Altri costi operativi netti ⁽²⁾	233	0,1%	(32)	0,0%	265	>-100%
Svalutazioni ⁽³⁾	(396)	-0,2%	(1.116)	-0,5%	720	-64,5%
EBITDA⁽¹⁾	15.213	7,2%	13.912	6,0%	1.301	9,4%
Ammortamenti ⁽⁴⁾	(8.852)	-4,2%	(9.079)	-3,9%	227	-2,5%
Utile operativo	6.361	3,0%	4.833	2,1%	1.528	31,6%
Oneri finanziari netti ⁽⁵⁾	(1.985)	-0,9%	(944)	-0,4%	(1.041)	> 100%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(138)	-0,1%	(80)	0,0%	(58)	72,5%
Utile prima delle imposte	4.238	2,0%	3.809	1,6%	429	11,3%
Imposte sul reddito	(1.441)	-0,7%	(1.490)	-0,6%	49	-3,3%
Utile del periodo	2.797	1,3%	2.319	1,0%	478	20,6%

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

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

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

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

(3) La voce include le svalutazioni dei crediti

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

(5) La voce include i proventi ed oneri finanziari

Ricavi

La voce "**Ricavi**" pari ad Euro 211.202 migliaia nei primi tre mesi del 2018, evidenzia un decremento di Euro 22.438 migliaia (-9,6%) rispetto al corrispondente periodo del 2017. Tale decremento è prevalentemente riconducibile a:

- impatto dei tassi di cambio, principalmente legato alle fluttuazioni del dollaro statunitense (-6,7%);
- decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato ed altri (-1,7%);
- decremento dei volumi di vendita del caffè tostato (-0,9%);
- impatto applicazione prospettica IFRS 15 a partire dal 01 gennaio 2018 (-0,3%);

In particolare l'applicazione dell'IFRS 15 ha comportato la classificazione a riduzione della voce "ricavi" di ammontari corrisposti a clienti in assenza di beni o servizi distinti ricevuti dal cliente stesso, in particolare nel canale *Mass Market*. Una applicazione retrospettica sul 2017 avrebbe comportato una riclassifica a riduzione delle voci "ricavi" e "costi per servizi e per godimento di beni di terzi" pari ad Euro 678 migliaia. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota n. 5 - *Impatti derivanti dall'applicazione di nuovi principi contabili*

Al netto delle fluttuazioni del tasso di cambio e degli effetti IFRS 15 la variazione dei ricavi è dovuta principalmente al decremento della voce "vendita di caffè tostato", pari ad Euro 5.415 migliaia (-2,3%). Tale decremento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto dovuto a:

- decremento dei volumi di vendita del caffè tostato, pari al -0,9%, rispetto ai primi tre mesi del 2017. I volumi di vendita del caffè tostato sono pari a tonnellate 30,6 migliaia e tonnellate 30,9 migliaia, rispettivamente nei trimestri chiusi al 31 marzo 2018 e 2017. Tale decremento, che ha riguardato le Americhe (tonnellate 0,9 migliaia) nei canali *Private Label* e *Mass Market* è stato parzialmente compensato dalla positive performance dell'Europa del Sud (tonnellate 0,5 migliaia) principalmente nei canali *Mass Market* e *Private Label* e, in misura minore, dell'Europa del Nord, e dell'Asia-Pacifico;
- decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato, che ha determinato una riduzione dei ricavi pari a -1,4%, dovuta al decremento dei prezzi di vendita conseguente alla riduzione del prezzo di acquisto del caffè verde.

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei trimestri chiusi al 31 marzo 2018 e 2017, divisi per canale di vendita.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2018	(*)	2017	(*)	2018-2017	
Foodservice	49.961	23,7%	49.758	21,3%	203	0,4%
Mass Market	78.990	37,4%	87.996	37,7%	(9.006)	-10,2%
Private Label	68.299	32,3%	81.833	35,0%	(13.534)	-16,5%
Altro	13.952	6,6%	14.053	6,0%	(101)	-0,7%
Totale	211.202	100,0%	233.640	100,0%	(22.438)	-9,6%

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

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei trimestri chiusi al 31 marzo 2018 e 2017 divisi per area geografica.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2018	(*)	2017	(*)	2018-2017	
Americhe	91.707	43,4%	113.691	48,7%	(21.984)	-19,3%
Europa del Nord	42.853	20,3%	43.491	18,6%	(638)	-1,5%
Europa del Sud	57.258	27,1%	57.781	24,7%	(523)	-0,9%
Asia-Pacifico e Cafés	19.384	9,2%	18.677	8,0%	707	3,8%
Totale	211.202	100,0%	233.640	100,0%	(22.438)	-9,6%

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

Gross Profit

Il **Gross Profit**, pari ad Euro 93.188 migliaia nei primi tre mesi del 2018, evidenzia un decremento di Euro 3.563 migliaia (-3,7%) rispetto ai primi tre mesi del 2017 riconducibile a:

- impatto fluttuazioni del tasso di cambio (-5,4%);
- incremento del Gross Profit derivante dalla vendita di caffè tostato e altri prodotti (+2,4%);
- impatto applicazione prospettiva IFRS 15 (-0,7%).

A parità di tassi di cambio ed al netto degli effetti IFRS 15, il **Gross Profit** registra un incremento pari ad Euro 2.336 migliaia (+2,4%), principalmente riconducibile alla vendita di caffè tostato (+2,3%). L'incremento del **Gross Profit** relativo alla vendita di caffè tostato a sua volta è prevalentemente riconducibile al positivo impatto delle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto rispettivamente di caffè tostato e caffè verde oltreché al diverso mix rilevato nei canali nel 2018 e 2017 (+3,1%), parzialmente compensato dal decremento dei volumi di caffè tostato (-0,8%).

EBITDA

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione dell'**EBITDA** con il risultato del periodo per i trimestri chiusi al 31 marzo 2018 e 2017.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2018	(*)	2017	(*)	2018-2017	
Utile del periodo	2.797	1,3%	2.319	1,0%	478	20,6%
Imposte sul reddito	1.441	0,7%	1.490	0,6%	(49)	-3,3%
Oneri finanziari	2.039	1,0%	1.000	0,4%	1.039	> 100%
Proventi finanziari	(54)	0,0%	(56)	0,0%	2	-3,6%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	138	0,1%	80	0,0%	58	72,5%
Ammortamenti ⁽¹⁾	8.852	4,1%	9.079	3,9%	(227)	-2,5%
EBITDA⁽²⁾	15.213	7,2%	13.912	5,9%	1.301	9,4%

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

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

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

L'**EBITDA**, pari a Euro 15.213 migliaia nel trimestre chiuso al 31 marzo 2018, registra un incremento pari ad Euro 1.301 migliaia (+9,4%) rispetto al corrispondente periodo del 2017, comprensivo dell'impatto negativo delle fluttuazioni dei tassi di cambio e pari ad Euro 769 migliaia

Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata

Nella seguente tabella si riporta la situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 31 marzo 2018 ed al 31 dicembre 2017.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017
Impieghi:		
Attività immateriali	181.687	183.231
Attività materiali ed investimenti immobiliari ⁽¹⁾	213.816	217.717
Investimenti in joint venture e collegate	9.509	9.616
Crediti verso clienti non correnti	2.540	3.076
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti ⁽²⁾	25.383	23.913
Attività non correnti (A)	432.935	437.553
Capitale Circolante Netto (B)⁽³⁾		
Benefici ai dipendenti	(9.037)	(8.987)
Altri fondi non correnti	(3.005)	(2.986)
Imposte differite ed altre passività non correnti ⁽⁴⁾	(26.189)	(25.942)
Passività non correnti (C)	(38.231)	(37.915)
Capitale investito netto (A+B+C)	488.218	491.837
Fonti:		
Patrimonio netto	297.711	300.882
Indebitamento Finanziario Netto	190.507	190.955
Fonti di finanziamento	488.218	491.837

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

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

Si riporta di seguito la composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo al 31 marzo 2018 ed al 31 dicembre 2017.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017
Rimanenze	135.035	127.997
Crediti verso clienti	114.884	123.405
Crediti per imposte correnti	2.069	1.975
Altre attività correnti ⁽¹⁾	16.772	15.868
Debiti verso fornitori	(136.552)	(139.329)
Debiti per imposte correnti	(1.678)	(1.433)
Altre passività correnti	(37.016)	(36.284)
Capitale Circolante Netto⁽²⁾	93.514	92.199

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

Rendiconto finanziario riclassificato

Nella seguente tabella si riporta il rendiconto finanziario riclassificato per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2018 e 2017.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2018	2017
EBITDA Adjusted ⁽¹⁾	15.213	13.912
Variazioni nel capitale circolante netto	(6.244)	(16.511)
Investimenti ricorrenti netti ⁽²⁾	(5.796)	(7.931)
Imposte sul reddito pagate	(869)	(926)
Altre poste operative ⁽³⁾	550	1.341
Free Cash Flow ⁽¹⁾	2.854	(10.115)
Investimenti non ricorrenti netti ⁽⁴⁾	(280)	(200)
Investimenti (disinvestimenti) in crediti finanziari ⁽⁵⁾	(709)	780
Interessi pagati	(1.768)	(2.079)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	(3.155)	12.968
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(908)	113
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(3.966)	1.467
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	89.594	45.167
Disponibilità liquide alla fine del periodo	85.628	46.634

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

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

Il **Free Cash Flow**, positivo per Euro 2.854 migliaia nel primo trimestre del 2018, evidenzia un incremento di Euro 12.969 migliaia rispetto al primo trimestre del 2017. Tale incremento è principalmente riconducibile alle variazioni nel capitale circolante netto.

Nella seguente tabella si riporta la composizione delle variazioni del capitale circolante netto per i trimestri chiusi al 31 marzo 2018 e 2017.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2018	2017
Variazione delle rimanenze	(8.392)	(20.239)
Variazione dei crediti commerciali	3.896	(5.300)
Variazione dei debiti commerciali	(1.195)	9.087
Variazione delle altre attività/passività	(448)	71
Pagamento benefici ai dipendenti	(105)	(130)
Variazioni nel Capitale Circolante Netto⁽¹⁾	(6.244)	(16.511)

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

Le **Variazioni nel capitale circolante netto**, negative per Euro 6.244 migliaia nei primi tre mesi del 2018, registrano un decremento di Euro 10.267 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2017. Tale decremento è principalmente riconducibile alla variazione delle rimanenze e dei crediti commerciali solo parzialmente compensata dalla variazione dei debiti commerciali.

Gli **Investimenti ricorrenti netti**, che assorbono cassa per Euro 5.796 migliaia nei primi tre mesi del 2018, risultano in diminuzione rispetto ai primi tre mesi del 2017 (Euro 7.391 migliaia).

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** sono pari ad Euro 280 migliaia ed Euro 200 migliaia rispettivamente nei primi tre mesi del 2018 e del 2017.

Nel primo trimestre 2018 gli investimenti non ricorrenti netti sono relativi alla sottoscrizione di un aumento di capitale nella società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a R.L.

I flussi di cassa assorbiti dagli investimenti non ricorrenti netti nei primi tre mesi del 2017 si riferiscono principalmente all'acquisizione di un piccolo produttore locale nel mercato italiano.

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

Il **flusso di cassa generato dalle attività di finanziamento**, che è risultato negativo per Euro 3.155 migliaia nel primo trimestre 2018, era positivo per Euro 12.968 migliaia nel primo trimestre del 2017.

Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 31 marzo 2018 ed al 31 dicembre 2017, 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 marzo	Al 31 dicembre
	2018	2017
A Cassa	(737)	(803)
B Altre disponibilità liquide	(84.891)	(88.791)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	(85.628)	(89.594)
E Crediti finanziari correnti	(2.931)	(2.327)
F Debiti finanziari correnti	57.571	53.014
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	28.519	24.259
H Altri debiti finanziari correnti	1.179	1.459
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	87.269	78.732
J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	(1.290)	(13.189)
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	189.116	201.453
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	2.681	2.692
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	191.797	204.145
O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	190.507	190.956

L'**Indebitamento Finanziario Netto** pari ad Euro 190.507 migliaia al 31 marzo 2018, registra un decremento pari ad Euro 449 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017. Tale decremento è principalmente riconducibile al combinato effetto generato da: *i) Free Cash Flow* positivo per Euro 2.854 migliaia nei primi tre mesi del 2018 parzialmente compensato da *ii) interessi pagati* nei primi tre mesi del 2018 per Euro 1.768 migliaia, e *iii) differenze cambio ed altre variazioni* per complessivi Euro 637 migliaia.

Investimenti

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio degli investimenti effettuati in attività materiali, immateriali ed aggregazioni aziendali nei primi tre mesi del 2018 e 2017.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2018		2017	
	Investimenti	Esborsi di cassa	Investimenti	Esborsi di cassa
Aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo	-	-	200	200
Investimenti in società collegate	280	280	-	-
Attività immateriali	380	380	439	439
Attività materiali	5.740	5.740	7.808	7.808
Totale attività non correnti	6.400	6.400	8.447	8.447

Aggregazioni aziendali e Aggregazioni aziendali sotto comune controllo

Non ci sono investimenti nei primi tre mesi del 2018. Nei primi tre mesi del 2017 gli esborsi di cassa, pari ad Euro 200 migliaia, si riferiscono alla acquisizione di un piccolo produttore locale nel mercato italiano.

Investimenti in società collegate

Gli investimenti in società collegate sono pari ad Euro 280 migliaia nei primi tre mesi del 2018 e si riferiscono alla sottoscrizione di un aumento di capitale nella società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a R.L

Attività materiali

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2018 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar e attrezzature industriali e commerciali pari a rispettivamente a Euro 3.701 migliaia ed Euro 868 migliaia.

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

Attività immateriali

Gli investimenti effettuati sono stati pari ad Euro 380 migliaia ed Euro 439 migliaia rispettivamente nei primi tre mesi del 2018 e 2017 e sono principalmente relativi a software ed altre attività immateriali.

Fatti di rilievo avvenuti nei primi tre mesi del 2018

Non ci sono eventi di rilievo avvenuti nel primo trimestre del 2018.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

In data 10 Aprile 2018 l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ha proceduto alla approvazione del bilancio 2017 ed ha approvato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,17 per azione per complessivi Euro 5.831 migliaia.

Nell'ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento il Gruppo ha sottoscritto, nel mese di Aprile 2018, un contratto di finanziamento a medio lungo termine con Banca Popolare di Sondrio per un importo complessivo di Euro 15.000 migliaia con scadenza 2025.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base dei risultati conseguiti nel primo trimestre del 2018 e sulla base degli andamenti di mercato sino ad oggi osservabili, le aspettative relative alle performance del Gruppo per il 2018 risultano invariate.

Indicatori alternativi di performance “non-gaap”

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

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

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

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Azioni Proprie

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

Rapporti con parti correlate

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

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

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

Rispetto a quanto riportato nelle note illustrative al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017, si rileva che nel primo trimestre 2018 non sono state poste in essere operazioni con parti correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontare ad eccezione, per quanto riguarda queste ultime, delle consolidate operazioni di compravendita di caffè verde che il Gruppo intrattiene con Cofiroasters SA, società rientrante nella categoria “società sotto comune controllo”.

**ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA
ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2018**

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2018	2017
Ricavi	8	211.202	233.640
Altri proventi		1.732	1.549
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(118.014)	(136.889)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi		(42.812)	(45.012)
Costi per il personale		(35.000)	(36.679)
Altri costi operativi		(1.499)	(1.581)
Ammortamenti e svalutazioni	9	(9.248)	(10.195)
Utile operativo		6.361	4.833
Proventi finanziari		54	56
Oneri finanziari		(2.039)	(1.000)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto		(138)	(80)
Utile prima delle imposte		4.238	3.809
Imposte sul reddito		(1.441)	(1.490)
Utile del periodo		2.797	2.319
<i>di cui:</i>			
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>		16	47
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>		2.781	2.272
Utile per azione base / diluito (in Euro)	10	0,08	0,07

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2018	2017
Utile del periodo	2.797	2.319
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	162	(480)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	(3.160)	(693)
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi	(2.998)	(1.173)
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti	-	-
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi	-	-
Utile complessivo / (Perdita complessiva) del periodo	(201)	1.146
Utile complessivo di pertinenza di terzi	16	47
Utile complessivo / (Perdita complessiva) di pertinenza del Gruppo	(217)	1.099

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Abbreviata Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
		2018	2017
Attività immateriali		181.687	183.231
Attività materiali		208.957	212.830
Investimenti immobiliari		4.859	4.887
Partecipazioni in joint venture e collegate		9.509	9.616
Crediti verso clienti non correnti		2.540	3.076
Crediti per imposte anticipate		11.789	10.244
Altre attività non correnti		5.785	13.669
Attività non correnti per contratti con i clienti		7.809	-
Totale attività non correnti		432.935	437.553
Rimanenze		135.035	127.997
Crediti verso clienti		114.884	123.405
Crediti per imposte correnti		2.069	1.975
Altre attività correnti		14.514	18.195
Attività correnti per contratti con i clienti		5.189	-
Disponibilità liquide		85.628	89.594
Totale attività correnti		357.319	361.166
Totale attività		790.254	798.719
Capitale sociale		34.300	34.300
Altre riserve		95.164	98.162
Utili portati a nuovo		166.271	166.443
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		295.735	298.905
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		1.976	1.977
Totale patrimonio netto		297.711	300.882
Finanziamenti non correnti	6	191.797	204.145
Benefici ai dipendenti		9.037	8.987
Altri fondi non correnti		3.005	2.986
Imposte differite passive		23.274	22.895
Altre passività non correnti		2.447	3.047
Passività non correnti per contratti con i clienti		468	-
Totale passività non correnti		230.028	242.060
Finanziamenti correnti	6	87.269	78.731
Debiti verso fornitori		136.552	139.329
Debiti per imposte correnti		1.678	1.433
Altre passività correnti		36.354	36.284
Passività correnti per contratti con i clienti		662	-
Totale passività correnti		262.515	255.777
Totale passività		492.543	497.837
Totale patrimonio netto e passività		790.254	798.719

Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2018	2017
Utile prima delle imposte		4.238	3.809
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	9	9.248	10.195
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi		296	261
Oneri finanziari netti		1.985	944
Altre poste non monetarie		(906)	44
Flusso di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		14.861	15.253
Variazione delle rimanenze		(8.392)	(20.239)
Variazione dei crediti commerciali		3.896	(5.300)
Variazione dei debiti commerciali		(1.195)	9.087
Variazione delle altre attività/passività		454	71
Pagamento benefici ai dipendenti		(105)	(130)
Interessi pagati		(1.768)	(2.079)
Imposte pagate		(869)	(926)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa		6.882	(4.263)
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita		-	(200)
Investimenti in attività materiali		(5.740)	(7.808)
Investimenti in attività immateriali		(380)	(439)
Dismissioni di attività materiali		318	287
Dismissioni di attività immateriali		6	29
Partecipazioni in joint venture e collegate		(280)	-
Variazione di crediti finanziari		(721)	774
Interessi incassati		12	6
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento		(6.785)	(7.351)
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	6	383	15.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	6	(7.155)	(16.036)
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve		3.617	14.004
Flusso di cassa netto (assorbito)/ generato da attività finanziaria		(3.155)	12.968
Differenza di conversione su disponibilità liquide		(908)	113
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(3.966)	1.467
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		89.594	45.167
Disponibilità liquide alla fine del periodo		85.628	46.634

Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Abbreviato Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
Al 31 dicembre 2016	34.300	124.738	149.057	308.095	1.849	309.944
Utile del periodo	-	-	2.272	2.272	47	2.319
Utile (Perdita) attuariale per benefici a dipendenti	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	(480)	-	(480)	-	(480)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	(693)	-	(693)	-	(693)
(Perdita) complessiva del periodo	-	(1.173)	2.272	1.099	47	1.146
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Al 31 marzo 2017	34.300	123.565	151.329	309.194	1.896	311.090

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
Al 31 dicembre 2017	34.300	98.162	166.443	298.905	1.977	300.882
Utile dell'esercizio	-	-	2.781	2.781	16	2.797
Utile (Perdita) attuariale per benefici a dipendenti	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	162	-	162	-	162
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	(3.160)	-	(3.160)	-	(3.160)
Utile complessivo del periodo	-	(2.998)	2.781	(217)	16	(201)
Prima applicazione IFRS 9	-	-	(2.953)	(2.953)	(17)	(2.970)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Al 31 marzo 2018	34.300	95.164	166.271	295.735	1.976	297.711

Note Illustrative

1. Informazioni Generali

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

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

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2018 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall’art. 154 ter c. 5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni, nonché dall’art. 2.2.3 comma 3 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e tenuto conto dell’Avviso n. 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa italiana S.p.A.

Le note esplicative sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente resoconto intermedio deve essere letto unitamente al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017.

Nella predisposizione del presente resoconto intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017, ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie nonché dell’ *IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti”* e *IFRS 9 “Strumenti finanziari”* entrambi applicati a partire dal 1 gennaio 2018. Per ulteriori dettagli si rinvia alla nota n. 2.5 “*Principi contabili di recente emissione*” del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017 nonché alla nota n. 5 “*Impatti derivanti dall’applicazione dei nuovi principi contabili*”.

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

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria abbreviata consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 10 maggio 2018, non è stata assoggettata a revisione contabile.

2. Conversione dei bilanci in moneta diversa dall’euro

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

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

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

Valuta	Tasso di cambio medio		Tasso di cambio al 31 marzo			Tasso di cambio al 31 dicembre		
	2018	2017	2018	2017	2016	2017	2016	
Dinar Emirati Arabi	AED	4,52	3,91	4,52	3,92	4,18	4,40	3,87
Peso argentino	ARS	24,20	16,69	24,82	16,46	16,62	22,93	16,75
Dollaro australiano	AUD	1,56	1,41	1,60	1,40	1,48	1,53	1,46
Real brasiliano	BRL	3,99	3,35	4,09	3,38	4,12	3,97	3,43
Dollaro Canadese	CAD	1,55	1,41	1,59	1,43	n.a.	1,50	1,42
Franco svizzero	CHF	1,17	1,07	1,18	1,07	1,09	1,17	1,07
Peso cileno	CLP	740,15	697,59	744,58	711,48	763,86	737,29	704,95
Colòn costaricano	CRC	700,21	592,78	698,17	597,99	608,61	682,85	580,81
Corona ceca	CZK	25,40	27,02	25,43	27,03	27,05	25,54	27,02
Corona danese	DKK	7,45	7,44	7,45	7,44	7,45	7,44	7,43
Sterlina britannica	GBP	0,88	0,86	0,87	0,86	0,79	0,89	0,86
Dollaro di Hong Kong	HKD	9,62	8,26	9,67	8,31	8,83	9,37	8,18
Kuna croata	HRK	7,44	7,47	7,43	7,45	7,53	7,44	7,56
Fiorino ungherese	HUF	311,07	309,07	312,13	307,62	314,12	310,33	309,83
Rupia indonesiana	IDR	16.694,55	n.a.	16.933,98	n.a.	n.a.	16.239,12	n.a.
Yen giapponese	JPY	133,14	120,99	131,15	119,55	127,90	135,01	123,40
Peso messicano	MXN	23,04	21,63	22,52	20,02	19,59	23,66	21,77
Ringgit malesiano	MYR	4,82	4,73	4,77	4,73	4,41	4,85	4,73
Dollaro neozelandese	NZD	1,69	1,50	1,71	1,53	1,64	1,69	1,52
Zloty polacco	PLN	4,18	4,32	4,21	4,23	4,26	4,18	4,41
Leu Rumeno	RON	4,66	4,52	4,66	4,55	4,47	4,66	4,54
Dollaro di Singapore	SGD	1,62	1,51	1,62	1,49	1,53	1,60	1,52
Bhat thailandese	THB	38,79	37,39	38,48	36,72	40,02	39,12	37,73
Dollaro statunitense	USD	1,23	1,06	1,23	1,07	1,14	1,20	1,05
Vietnam Dong	VND	27.947,67	24.171,80	28.112,00	24.329,16	25.382,90	27.233,00	23.991,84

3. Gestione dei Rischi Finanziari e strumenti finanziari

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

4. Stagionalità

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

5. Impatti derivanti dalla applicazione dei nuovi principi contabili

IFRS 15

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 ha provveduto a riclassificare, a partire dal 1° gennaio 2018, gli ammontari rientranti in tale fattispecie dalla voce “costi per servizi e per godimento di beni di terzi” a riduzione della voce “ricavi”. L'applicazione retrospettica dell'IFRS 15 avrebbe comportato nel 2017 una riclassifica a riduzione delle voci “ricavi” e “costi per servizi e per godimenti di beni di terzi” pari ad Euro 678 migliaia.

Nella tabella seguente si evidenzia l'effetto della applicazione dell'IFRS 15 retrospettica sui ricavi 2017 suddivisi per canale:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo 2017 - Dati pubblicati	Riclassifica ammontari corrisposti a clienti	Trimestre chiuso al 31 marzo 2017 – Dati rideterminati
Foodservice	49.758	67	49.825
Mass Market	87.996	(730)	87.266
Private Label	81.833	(15)	81.818
Altro	14.053		14.053
Totale	233.640	(678)	232.962

Nella tabella seguente si evidenzia l'effetto della applicazione dell'IFRS 15 retrospettica sui ricavi 2017 suddivisi per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo 2017 - Dati pubblicati	Riclassifica ammontari corrisposti a clienti	Trimestre chiuso al 31 marzo 2017 – Dati rideterminati
Americhe	113.691		113.691
Europa del Nord	43.491	280	43.771
Europa del Sud	57.781	(958)	56.823
Asia-Pacifico e Cafés	18.677		18.677
Totale	233.640	(678)	232.962

Inoltre, dato che l'IFRS 15 richiede la presentazione separata delle attività e passività contrattuali nel prospetto della posizione patrimoniale e finanziaria, il Gruppo ha riclassificato alcune attività e passività contrattuali (quali ad esempio gli sconti anticipati riconosciuti a clienti nel canale Foodservice e gli anticipi da clienti) precedentemente classificate nella voce “altre attività correnti” e “non correnti” ed “altre passività correnti” e “non correnti”.

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 ha operato un adeguamento del fondo svalutazione dei crediti verso clienti, iscritto in contropartita alla voce “utili a nuovo”. Tale impatto, comprensivo dell'effetto fiscale, ha comportato un decremento del patrimonio netto al 01 gennaio 2018 pari ad Euro 2.970 migliaia.

6. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 marzo 2018 ed al 31 dicembre 2017.

Al 31 marzo 2018 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	28.519	187.513	1.603	217.635
Finanziamenti a breve termine	50.537	-	-	50.537
Anticipazioni ricevute da factor e banche	7.034	-	-	7.034
Passività finanziaria per leasing	1.179	2.664	17	3.860
Totale	87.269	190.177	1.620	279.066

Al 31 dicembre 2017 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
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
Totale	78.731	202.161	1.984	282.876

Finanziamenti a lungo termine

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

Tali parametri (cd. *covenants*), costantemente monitorati dal Gruppo, risultano rispettati dal Gruppo al 31 marzo 2018 ed al 31 dicembre 2017.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
	2018	2017
<i>Valore nominale finanziamenti a lungo termine</i>		
- a tasso variabile	208.408	216.548
- a tasso fisso	10.000	10.000
Valore nozionale derivati su tassi di interesse	88.000	90.833
Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso	45%	45%
Parte non coperta finanziamenti a lungo termine	55%	55%
Finanziamenti a lungo termine in Euro	89%	88%
Finanziamenti a lungo termine in USD	11%	12%

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

Anticipazioni ricevute da factor e banche

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

Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell’indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2018 ed al 31 dicembre 2017, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
	2018	2017
A Cassa	(737)	(803)
B Altre disponibilità liquide	(84.891)	(88.791)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	(85.628)	(89.594)
E Crediti finanziari correnti	(2.931)	(2.327)
F Debiti finanziari correnti	57.571	53.014
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	28.519	24.259
H Altri debiti finanziari correnti	1.179	1.459
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	87.269	78.732
J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	(1.290)	(13.189)
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	189.116	201.453
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	2.681	2.692
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	191.797	204.145
O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	190.507	190.956

7. Passività potenziali

Massimo Zanetti Beverage USA, Inc. (MZB USA), società controllata basata negli Stati Uniti d’America, insieme con decine di altri operatori del settore e catene di caffetterie, è coinvolta in una causa in corso nello stato della California. La causa nasce da una diversa interpretazione di una legge dello stato californiano che richiede l’apposizione di un avviso sulla confezione di prodotti contenenti acrilamide e che prevede sanzioni in caso di non ottemperanza. Sebbene questa legge preveda talune esenzioni all’obbligo sopradescritto, la corte locale non ritiene che MZB USA e le altre società chiamate in giudizio, possano servirsene. L’ultima sentenza della corte sul punto è stata emessa a fine marzo ed è stata nuovamente sfavorevole a MZB USA ed alle altre società coinvolte che, comunque, continueranno a difendere vigorosamente la propria posizione in tutti i gradi di giudizio dello stato della California. Il Gruppo non è in grado di stimare il possibile impatto sui suoi risultati o sulla sua posizione finanziaria qualora questa sentenza dovesse, in ultima istanza, essere confermata.

8. Ricavi

La voce in oggetto, per la cui analisi delle dinamiche si rinvia alla Relazione Intermedia sulla Gestione, risulta dettagliabile come di seguito riportato.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2018	2017
Foodservice	49.961	49.758
Mass Market	78.990	87.996
Private Label	68.299	81.833
Altro	13.952	14.053
Totale	211.202	233.640

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2018	2017
Americhe	91.707	113.691
Europa del Nord	42.853	43.491
Europa del Sud	57.258	57.781
Asia-Pacifico e Cafés	19.384	18.677
Totale	211.202	233.640

9. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2018	2017
Ammortamento delle attività materiali	7.564	7.814
Ammortamento delle attività immateriali	1.259	1.239
Ammortamento degli investimenti immobiliari	29	26
Svalutazione crediti	396	1.116
Totale	9.248	10.195

10. Utile per Azione

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

<i>(in migliaia di Euro, se non specificato diversamente)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2018	2017
Numero medio delle azioni ordinarie	34.300.000	34.300.000
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	2.781	2.272
Risultato per azione base / diluito (in Euro)	0,08	0,07

L'utile per azione base per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2018, così come quello relativo al periodo comparativo, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al		
			Valuta	Importo (000)	31 marzo 2018	31 dicembre 2017	
Massimo Zanetti Beverage S.A.	Ginevra	31 dicembre	CHF	149.900		100%	100%
Segafredo Zanetti S.p.A.	Bologna	31 dicembre	EUR	38.800		100%	100%
La San Marco S.p.A.	Gorizia	31 dicembre	EUR	7.000		90%	90%
Segafredo Zanetti Sarl	Ginevra	31 dicembre	CHF	20		100%	100%
Segafredo Zanetti Argentina S.A.	Buenos Aires	31 dicembre	ARS	4.913		100%	100%
Segafredo Zanetti Australia Pty Ltd.	Sydney	31 dicembre	AUD	4.400		100%	100%
Segafredo Zanetti Austria Gmbh	Salisburgo	31 dicembre	EUR	727		100%	100%
Segafredo Zanetti Belgium S.A.	Bruxelles	31 dicembre	EUR	3.892		100%	100%
Segafredo Zanetti (Brasil) Com. distr. de Cafè S.A.	Belo Horizonte	31 dicembre	BRL	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 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 SR Spol S.r.o.	Bratislava	31 dicembre	EUR	200		100%	100%
Segafredo Zanetti Trgovanje s kavo. d.o.o.	Ljubljana	31 dicembre	EUR	651		100%	100%
Brodie Merlose Drysdale & CO Ltd.	Edimburgo	31 dicembre	GBP	11		100%	100%
Brulerie des Cafés Corsica SAS	Ajaccio	31 dicembre	EUR	152		100%	100%
Distribuidora Cafè Montaña S.A.	San Josè	31 dicembre	CRC	304.000		100%	100%
El Barco Herrumdrado S.A.	San Josè	31 dicembre	CRC	10		n.a.	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%
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%
Six Degrees Cafè 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%
Massimo Zanetti Beverage (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	30.000		100%	100%
Boncafe (Hong Kong) Ltd	Hong Kong	31 dicembre	USD	500		100%	100%
Segafredo Zanetti Grandi Eventi Srl	Bologna	31 dicembre	EUR	20		100%	100%
MZB Services SRL	Municipiul Brasov	31 dicembre	RON	1		51%	51%
Boncafe Vietnam Company Ltd	Thuan An	31 dicembre	VND	12.268.000		100%	100%

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al	
			Valuta	Importo (000)	31 marzo 2018	31 dicembre 2017
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%	40%
PT Bon cafe Indonesia	Jakarta	31 dicembre	IDR	2.525.000	67%	67%

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2018	<i>di cui parti correlate</i>	2017	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	211.202	97	233.640	37
Altri proventi	1.732		1.549	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(118.014)	(40.271)	(136.889)	(56.675)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(42.812)	(403)	(45.012)	(122)
Costi per il personale	(35.000)	(1.865)	(36.679)	(1.910)
Altri costi operativi	(1.499)		(1.581)	
Ammortamenti e svalutazioni	(9.248)		(10.195)	
Utile operativo	6.361		4.833	
Proventi finanziari	54	3	56	2
Oneri finanziari	(2.039)	(270)	(1.000)	(382)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(138)		(80)	
Utile prima delle imposte	4.238		3.809	
Imposte sul reddito	(1.441)		(1.490)	
Utile del periodo	2.797		2.319	
<i>di cui:</i>				
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	16		47	
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	2.781		2.272	
Utile / (perdita) per azione base / diluito (in Euro)	0,08		0,07	

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo		Al 31 dicembre	
	2018	<i>di cui parti correlate</i>	2017	<i>di cui parti correlate</i>
Attività immateriali	181.687		183.231	
Attività materiali	208.957		212.830	
Investimenti immobiliari	4.859		4.887	
Partecipazioni in joint venture	9.509		9.616	
Crediti verso clienti non correnti	2.540		3.076	
Crediti per imposte anticipate	11.789		10.244	
Altre attività non correnti	5.785	310	13.669	240
Attività non correnti per contratti con i clienti	7.809		-	
Totale attività non correnti	432.935		437.553	
Rimanenze	135.035		127.997	
Crediti verso clienti	114.884	250	123.405	228
Crediti per imposte correnti	2.069		1.975	
Altre attività correnti	14.514	200	18.195	-
Attività correnti per contratti con i clienti	5.189		-	
Disponibilità liquide	85.628		89.594	
Totale attività correnti	357.319		361.166	
Totale attività	790.254		798.719	
Capitale sociale	34.300		34.300	
Altre riserve	95.164		98.162	
Utili portati a nuovo	166.271		166.443	
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	295.735		298.905	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.976		1.977	
Totale patrimonio netto	297.711		300.882	
Finanziamenti non correnti	191.797		204.145	
Benefici ai dipendenti	9.037		8.987	
Altri fondi non correnti	3.005		2.986	
Imposte differite passive	23.274		22.895	
Altre passività non correnti	2.447		3.047	
Passività non correnti per contratti con i clienti	468		-	
Totale passività non correnti	230.028		242.060	
Finanziamenti correnti	87.269		78.731	
Debiti verso fornitori	136.552	38.813	139.329	36.903
Debiti per imposte correnti	1.678		1.433	
Altre passività correnti	36.354		36.284	
Passività correnti per contratti con i clienti	662		-	
Totale passività correnti	262.515		255.777	
Totale passività	492.543		497.837	
Totale patrimonio netto e passività	790.254		798.719	

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2018	<i>di cui parti correlate</i>	2017	<i>di cui parti correlate</i>
Utile prima delle imposte	4.238		3.809	
Rettifiche per:				
Ammortamenti e svalutazioni	9.248		10.195	
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	296		261	
Oneri finanziari netti	1.985	267	944	380
Altre poste non monetarie	(906)		44	
Flusso di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	14.861		15.253	
Variazione delle rimanenze	(8.392)		(20.239)	
Variazione dei crediti commerciali	3.896	(22)	(5.300)	217
Variazione dei debiti commerciali	(1.195)	2.024	9.087	7.379
Variazione delle altre attività/passività	454	(270)	71	(31)
Pagamento benefici ai dipendenti	(105)		(130)	
Interessi pagati	(1.768)	(270)	(2.079)	(382)
Imposte pagate	(869)		(926)	
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa	6.882		(4.263)	
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	-		(200)	
Investimenti in attività materiali	(5.740)		(7.808)	
Investimenti in attività immateriali	(380)		(439)	
Dismissioni di attività materiali	318		287	
Dismissioni di attività immateriali	6		29	
Partecipazioni in joint venture e collegate	(280)		-	
Variazione di crediti finanziari	(721)		774	
Interessi incassati	12		6	
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(6.785)		(7.351)	
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	383		15.000	
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(7.155)		(16.036)	
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve	3.617		14.004	
Flusso di cassa netto (assorbito)/generato da attività finanziaria	(3.155)		12.968	
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(908)		113	
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(3.966)		1.467	
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	89.594		45.167	
Disponibilità liquide alla fine del periodo	85.628		46.634	

Dichiarazione del Dirigente Preposto sul Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dr. Leonardo Rossi, dichiara ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2018 di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Villorba (TV), 10 Maggio 2018

*Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*
Leonardo Rossi

