



## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2019



## 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
<i>PREMESSA</i> .....	6
RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO NEI NOVE MESI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2019 .....	6
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA .....	10
RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO.....	11
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO .....	13
INVESTIMENTI .....	13
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2019 .....	15
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO.....	15
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	15
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP” .....	16
OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	16
AZIONI PROPRIE.....	16
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....	16
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2019.....	17
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i> .....	17
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</i> .....	18
<i>PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA</i> .....	19
<i>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO</i> .....	20
<i>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i> .....	21
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i> .....	22
1. INFORMAZIONI GENERALI .....	22
2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI .....	22
3. CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL’EURO.....	24
4. USO DI STIME.....	25
5. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E STRUMENTI FINANZIARI .....	25
6. STAGIONALITÀ .....	25
7. IMPATTI DERIVANTI DALLA APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI .....	25
8. AGGREGAZIONI AZIENDALI .....	27
9. INFORMATIVA DI SETTORE .....	29
10. FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI.....	29
11. PASSIVITÀ POTENZIALI .....	32
12. RICAVI .....	33
13. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI .....	33
14. UTILE PER AZIONE .....	33
ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO .....	34
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 .....	35
PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 .....	36
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 .....	37
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO SUL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2019 AI SENSI DELL’ART. 154 BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.....	38

## **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. 02120510371

## **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*

Leonardo Rossi  
*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 rischiosità 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 ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2019, 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) *Food Service*, 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 *Food Service* 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 *Food Service* 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 linea di prodotto, canale distributivo e area geografica. Tuttavia l'alta direzione rivede periodicamente i risultati per prendere le proprie decisioni, allocare risorse e definire la strategia del Gruppo sulla base di una visione unitaria del *business*, che, pertanto, è rappresentato da un unico segmento.

## Analisi della Gestione

### Premessa

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

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

### Risultati economici del Gruppo nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 e 2018.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
Ricavi	666.867	100,0%	654.048	100,0%	12.819	2,0%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(366.878)	-55,0%	(368.246)	-56,3%	1.368	-0,4%
<b>Gross Profit<sup>(1)</sup></b>	<b>299.989</b>	<b>45,0%</b>	<b>285.802</b>	<b>43,7%</b>	<b>14.187</b>	<b>5,0%</b>
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(129.945)	-19,5%	(128.839)	-19,7%	(1.106)	0,9%
Costi per il personale	(112.200)	-16,8%	(105.098)	-16,1%	(7.102)	6,8%
Altri costi operativi netti <sup>(2)</sup>	(739)	-0,1%	641	0,1%	(1.380)	>-100%
Svalutazioni <sup>(3)</sup>	(1.233)	-0,2%	(1.918)	-0,3%	685	-35,7%
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>55.872</b>	<b>8,4%</b>	<b>50.588</b>	<b>7,7%</b>	<b>5.284</b>	<b>10,4%</b>
Oneri non ricorrenti	2.352	0,4%	-	0,0%	2.352	100,0%
<b>EBITDA Adjusted<sup>(1)</sup></b>	<b>58.224</b>	<b>8,7%</b>	<b>50.588</b>	<b>7,7%</b>	<b>7.636</b>	<b>15,1%</b>
Ammortamenti <sup>(4)</sup>	(34.020)	-5,1%	(26.912)	-4,1%	(7.108)	26,4%
<b>Utile operativo</b>	<b>21.852</b>	<b>3,3%</b>	<b>23.676</b>	<b>3,6%</b>	<b>(1.824)</b>	<b>-7,7%</b>
Oneri finanziari netti <sup>(5)</sup>	(7.061)	-1,1%	(4.992)	-0,8%	(2.069)	41,4%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(986)	-0,1%	(827)	-0,1%	(159)	19,2%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>13.805</b>	<b>2,1%</b>	<b>17.857</b>	<b>2,7%</b>	<b>(4.052)</b>	<b>-22,7%</b>
Imposte sul reddito	(5.688)	-0,9%	(5.472)	-0,8%	(216)	3,9%
<b>Utile del periodo</b>	<b>8.117</b>	<b>1,2%</b>	<b>12.385</b>	<b>1,9%</b>	<b>(4.268)</b>	<b>-34,5%</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 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 666.867 migliaia nei primi nove mesi del 2019, evidenzia un incremento di Euro 12.819 migliaia (+2,0%) rispetto al corrispondente periodo del 2018. Tale variazione è principalmente riconducibile al combinato effetto di:

- decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato ed altri (-1,3%);
- incremento dei volumi di vendita del caffè tostato (+0,6%);
- impatto delle fluttuazioni dei tassi di cambio (+2,7%).

Su base omogenea il decremento dei ricavi è stato di Euro 5.064 migliaia ed è dovuto principalmente alla variazione della voce "Vendita di caffè tostato", pari ad Euro 11.345 migliaia, che decresce del 2,0%. Tale variazione è, a sua volta, riconducibile al combinato effetto dovuto a:

- decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato conseguente al calo del prezzo medio di acquisto del caffè verde, e dal diverso mix rilevato nei canali di vendita nel 2019 e 2018, che hanno determinato un decremento dei ricavi del 2,6%;
- incremento dei volumi di vendita del caffè tostato, che incide per lo 0,6%, rispetto ai primi nove mesi del 2018. In particolare i volumi di vendita del caffè tostato sono stati pari a tonnellate 94,0 migliaia e tonnellate 93,4 migliaia, rispettivamente nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 e 2018. Tale incremento ha riguardato principalmente l'Europa del Nord (tonnellate 0,9 migliaia) nel canale *Mass Market* e l'area Asia-Pacifico e Cafés (tonnellate 0,9 migliaia) nei canali *Private Label* e *Food Service* mentre le Americhe sono risultate stabili (tonnellate 0,2 migliaia) e l'Europa del Sud è risultata in calo (tonnellate -1,4 migliaia) principalmente nel canale *Mass Market*.

I ricavi dei primi nove mesi includono, per Euro 9.203 migliaia, il contributo derivante dalla acquisizione, effettuata nel mese di febbraio, del *business* e degli *asset* di un gruppo di società in Australia note come "The Bean Alliance" (di seguito "BAG").

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 e 2018, divisi per canale di vendita.

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazioni	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
Food Service	160.335	24,0%	154.851	23,7%	5.484	3,5%
Mass Market	236.849	35,5%	240.406	36,8%	(3.557)	-1,5%
Private Label	222.677	33,4%	215.513	33,0%	7.164	3,3%
Altro	47.006	7,1%	43.278	6,5%	3.728	8,6%
<b>Totale</b>	<b>666.867</b>	<b>100,0%</b>	<b>654.048</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.819</b>	<b>2,0%</b>

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

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 e 2018 divisi per area geografica.

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazioni	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
Americhe	292.119	43,8%	288.428	44,1%	3.691	1,3%
Europa del Nord	134.749	20,2%	133.053	20,3%	1.696	1,3%
Europa del Sud	168.470	25,3%	174.802	26,7%	(6.332)	-3,6%
Asia-Pacifico e Cafés**	71.529	10,7%	57.765	8,8%	13.764	23,8%
<b>Totale</b>	<b>666.867</b>	<b>100,0%</b>	<b>654.048</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.819</b>	<b>2,0%</b>

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

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

## Gross Profit

Il **Gross Profit** pari ad Euro 299.989 migliaia nei primi nove mesi del 2019, evidenzia un incremento di Euro 14.187 migliaia (+5,0%) rispetto ai primi nove mesi del 2018 principalmente riconducibile a:

- impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio (+1,9%);
- incremento del Gross Profit derivante dalla vendita di caffè tostato e altri prodotti (+3,1%).

Al netto dell'impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio, il **Gross Profit** registra un incremento pari ad Euro 8.681 migliaia (+3,1%), principalmente riconducibile al **Gross Profit** derivante dalla vendita di caffè tostato che cresce del (+2,1%). Tale incremento è riconducibile *i*) al positivo impatto delle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto rispettivamente di caffè tostato e caffè verde oltretutto al diverso mix rilevato nei canali nel 2019 e 2018 (+1,5%), nonché *ii*) all'incremento dei volumi di caffè tostato (+0,6%).

Si ricorda che il **Gross Profit** al 30 settembre include il contributo della acquisizione di BAG in Australia, pari ad Euro 5.190 migliaia.

## EBITDA ed EBITDA Adjusted

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione dell'**EBITDA** con il risultato del periodo per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 e 2018.

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
Utile del periodo	8.117	1,2%	12.385	1,9%	(4.268)	-34,5%
Imposte sul reddito	5.688	0,9%	5.472	0,8%	216	3,9%
Oneri finanziari	7.590	1,1%	5.222	0,8%	2.368	45,3%
Proventi finanziari	(529)	-0,1%	(230)	0,0%	(299)	>100%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	986	0,1%	827	0,1%	159	19,2%
Ammortamenti <sup>(1)</sup>	34.020	5,0%	26.912	4,1%	7.108	26,4%
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>55.872</b>	<b>8,4%</b>	<b>50.588</b>	<b>7,7%</b>	<b>5.284</b>	<b>10,4%</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".

L'**EBITDA** pari a Euro 55.872 migliaia nei primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 registra un incremento di Euro 5.284 migliaia (+10,4%) rispetto al valore dello stesso periodo del 2018 (Euro 50.588 migliaia). Tale risultato, oltre a quanto già commentato con riferimento al **Gross Profit**, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- impatto derivante dalla prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, entrato in vigore dal primo gennaio 2019, che ha comportato un incremento dell'EBITDA per Euro 7.286 migliaia per effetto di minori costi per "affitti e noleggi" iscritti nella voce "costi per servizi e per godimento di beni di terzi" pari ad Euro 9.157 migliaia per la nuova contabilizzazione dei contratti di *leasing* parzialmente compensati dai minori canoni di locazione attivi iscritti nella voce "altri proventi" per Euro 1.871 migliaia in relazione al trattamento contabile delle sub-locazioni (per maggiori informazioni si rinvia alla nota 7 – "Impatti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili");
- impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio, positivo per Euro 744 migliaia;
- incremento dei costi operativi che, al netto delle variazioni dei tassi di cambio e dell'applicazione del principio IFRS16, è stato pari ad Euro 11.428 migliaia e riconducibile sostanzialmente a maggiori costi relativi al personale ed ai servizi (impattati dalla acquisizione australiana per Euro 3.880 migliaia) parzialmente compensati dalla riduzione delle svalutazioni.

Nella seguente tabella si riporta la riconciliazione dell'EBITDA con l'**EBITDA Adjusted** per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 e 2018.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
EBITDA <sup>(1)</sup>	55.872	8,4%	50.588	7,7%	5.284	10,4%
Oneri non ricorrenti	2.352	0,4%	-	0,0%	2.352	100,0%
<b>EBITDA Adjusted<sup>(1)</sup></b>	<b>58.224</b>	<b>8,8%</b>	<b>50.588</b>	<b>7,7%</b>	<b>7.636</b>	<b>15,1%</b>

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

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2019 il Gruppo ha sostenuto costi non ricorrenti per 2.352 migliaia principalmente legati ad alcuni progetti di efficientamento in diverse controllate, nonché al rilancio della gamma Segafredo in Italia nel canale *Mass Market*.

#### *Utile operativo*

L'**Utile Operativo** pari ad Euro 21.852 migliaia nei primi nove mesi del 2019, evidenzia un decremento di Euro 1.824 migliaia (-7,7%) rispetto al corrispondente periodo del 2018. Tale decremento, oltre a quanto riportato con riferimento all'EBITDA, è riconducibile all'incremento degli ammortamenti, pari ad Euro 7.108 migliaia. Tale incremento è principalmente dovuto alla prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, entrato in vigore dal primo gennaio 2019, che ha comportato l'iscrizione di maggiori ammortamenti pari ad Euro 6.661 migliaia per effetto della nuova contabilizzazione dei contratti di *leasing*. Per maggiori informazioni in proposito si rinvia alla nota n. 7 "*Impatti derivanti dalla applicazione di nuovi principi contabili*".

#### *Utile del periodo*

L'**Utile del Periodo** pari ad Euro 8.117 migliaia nei primi nove mesi del 2019, evidenzia un decremento di Euro 4.268 migliaia (-34,5%) rispetto al corrispondente periodo del 2018. Tale decremento, 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 2.069 migliaia, sostanzialmente dovuto a: *i)* impatto della prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 per complessivi Euro 960 migliaia, si rimanda alla nota n. 7 "*Impatti derivanti dalla applicazione di nuovi principi contabili*"; *ii)* incremento degli oneri netti della valutazione a fair value di contratti derivati su tassi di interesse per Euro 450 migliaia; *iii)* maggiori interessi passivi per Euro 727 migliaia in relazione ai contratti di finanziamento nonché a rapporti verso parti correlate;
- incremento delle quote di perdite di società valutate con il metodo del patrimonio netto, pari ad Euro 159 migliaia;
- incremento delle imposte sul reddito, pari ad Euro 216 migliaia.

## Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata

Nella seguente tabella si riporta la situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2019</b>	<b>Al 31 dicembre 2018</b>
<b>Impieghi:</b>		
Attività immateriali	207.420	182.799
Attività materiali ed investimenti immobiliari <sup>(1)</sup>	265.495	219.898
Investimenti in <i>joint venture</i> e collegate	11.372	10.404
Crediti verso clienti non correnti	2.509	2.542
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti <sup>(2)</sup>	36.436	25.183
<b>Attività non correnti (A)</b>	<b>523.232</b>	<b>440.826</b>
<b>Capitale Circolante Netto (B)<sup>(3)</sup></b>	<b>113.072</b>	<b>94.437</b>
Benefici ai dipendenti	(9.655)	(8.822)
Altri fondi non correnti	(2.970)	(3.190)
Imposte differite ed altre passività non correnti <sup>(4)</sup>	(32.245)	(29.885)
<b>Passività non correnti (C)</b>	<b>(44.870)</b>	<b>(41.897)</b>
<b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>591.434</b>	<b>493.366</b>
<b>Fonti:</b>		
Patrimonio netto	331.690	318.648
Indebitamento Finanziario Netto	259.744	174.718
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>591.434</b>	<b>493.366</b>

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

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

Si riporta di seguito la composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2019</b>	<b>Al 31 dicembre 2018</b>
Rimanenze	156.869	131.649
Crediti verso clienti	119.518	120.832
Crediti per imposte correnti	4.370	3.271
Altre attività correnti <sup>(1)</sup>	19.594	15.603
Debiti verso fornitori	(150.168)	(144.292)
Debiti per imposte correnti	(2.041)	(1.664)
Altre passività correnti	(35.070)	(30.962)
<b>Capitale Circolante Netto<sup>(2)</sup></b>	<b>113.072</b>	<b>94.437</b>

- (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 nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 e 2018.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2019	2018
<b>EBITDA Adjusted</b> <sup>(1)</sup>	<b>58.224</b>	<b>50.588</b>
Oneri non ricorrenti pagati	(2.830)	(3.001)
Variazioni nel capitale circolante netto <sup>(2)</sup>	(18.226)	(21.485)
Investimenti ricorrenti netti	(23.569)	(20.691)
Imposte sul reddito pagate	(6.456)	(6.315)
Altre poste operative <sup>(3)</sup>	1.815	2.300
<b>Free Cash Flow</b> <sup>(4)</sup>	<b>8.958</b>	<b>1.396</b>
Investimenti non ricorrenti netti <sup>(4)</sup>	(22.460)	(1.200)
Investimenti (disinvestimenti) in crediti finanziari <sup>(5)</sup>	1.875	(3.121)
Interessi pagati	(5.239)	(4.506)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	29.240	(2.101)
Flussi finanziari assorbiti da <i>leasing</i> contabilizzati secondo l'IFRS 16	(7.713)	-
Dividendi distribuiti	(6.657)	(5.898)
Differenza di conversione su disponibilità liquide	1.750	708
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(246)</b>	<b>(14.722)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	93.491	89.594
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>93.245</b>	<b>74.872</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 netti includono le aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo, e gli *asset deals*

(5) Gli investimenti in crediti finanziari includono le variazioni dei crediti finanziari e gli interessi incassati

Il **Free Cash Flow** positivo per Euro 8.958 migliaia nei primi nove mesi del 2019, evidenzia un incremento di Euro 7.562 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2018. Tale variazione è principalmente legata all'effetto dell'adozione dell'IFRS 16 (positivo per Euro 7.286 migliaia) e alla dinamica delle variazioni nel capitale circolante netto.

Nella seguente tabella si riporta la composizione delle variazioni del capitale circolante netto per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 e 2018.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2019	2018
Variazione delle rimanenze	(21.236)	(9.622)
Variazione dei crediti commerciali	2.000	(2.824)
Variazione dei debiti commerciali	3.017	(5.456)
Variazione delle altre attività/passività	(1.582)	(3.092)
Pagamento benefici ai dipendenti	(425)	(491)
<b>Variazioni nel capitale circolante netto</b>	<b>(18.226)</b>	<b>(21.485)</b>

Le **Variazioni nel capitale circolante netto**, negative per Euro 18.226 migliaia nei primi nove mesi del 2019, registrano un decremento di Euro 3.259 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2018, principalmente per:

- la voce “variazione delle rimanenze”, negativa per Euro 21.236 migliaia, che riflette i maggiori volumi in stock di materie prime e di prodotto finito in linea con le previsioni di vendita di caffè tostato dei prossimi mesi;
- la voce “variazione dei crediti commerciali” positiva per Euro 2.000;
- la voce “variazione dei debiti commerciali”, positiva per Euro 3.017 migliaia.

Gli **Investimenti ricorrenti netti**, che assorbono cassa per Euro 23.569 migliaia nei primi nove mesi del 2019, evidenziano un aumento di Euro 2.878 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2018 e si riferiscono ad investimenti in attività immateriali prevalentemente riconducibili all’implementazione dell’ERP di Gruppo e ad investimenti in attività materiali per lo più connessi alle categorie attrezzature bar e attività in corso.

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** assorbono cassa per Euro 22.460 migliaia ed Euro 1.200 migliaia rispettivamente nei primi nove mesi del 2019 e del 2018.

Nei primi nove mesi del 2019 gli investimenti non ricorrenti netti sono relativi alle acquisizioni del *business* e degli *asset* di un gruppo di società note come “The Bean Alliance” in Australia e di Cafès Nandi S.A e Multicafès Industria de Cafè in Portogallo per complessivi Euro 20.756 migliaia nonché all’acquisizione di Bon Beverages Maldives private limited, un distributore maldiviano, per Euro 204 migliaia.

Si rimanda al paragrafo “*Aggregazioni aziendali, incluso operazioni sotto comune controllo*” per maggiori dettagli.

Inoltre, il Gruppo ha provveduto ad effettuare versamenti per Euro 1.500 migliaia e Euro 1.200 migliaia, rispettivamente nel corso dei primi nove mesi del 2019 e del 2018, a favore della società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a r.l. con sede a Bologna.

**L’attività di finanziamento** ha generato cassa per Euro 29.240 migliaia nei primi nove mesi del 2019 a fronte di un assorbimento di cassa pari a Euro 2.101 migliaia rilevata nello stesso periodo del 2018. La generazione di cassa dei primi nove mesi del 2019 è principalmente riconducibile al combinato effetto dovuto:

- ai nuovi finanziamenti a medio lungo termine pari, al netto del rimborso delle rate in scadenza, ad Euro 27.687 migliaia;
- all’incremento dei finanziamenti a breve termine, pari ad Euro 1.553 migliaia.

La voce **flussi finanziari assorbiti da leasing contabilizzati secondo l’IFRS 16**, pari ad Euro 7.713 migliaia, rappresenta l’esborso finanziario del Gruppo per *leasing* contabilizzati secondo l’IFRS 16. Si rimanda alla già citata nota n. 7 “*Impatti derivanti dalla applicazione di nuovi principi contabili*” per ulteriori dettagli.

## Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018, 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 30 settembre	Al 31 dicembre
	2019	2018
A Cassa	(1.065)	(964)
B Altre disponibilità liquide	(92.180)	(92.527)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(93.245)</b>	<b>(93.491)</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>(5.660)</b>	<b>(3.728)</b>
F Debiti finanziari correnti	54.359	49.651
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	64.963	45.243
H Altri debiti finanziari correnti	15.478	1.743
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>134.800</b>	<b>96.637</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>35.895</b>	<b>(582)</b>
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	180.777	172.796
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	43.072	2.504
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>223.849</b>	<b>175.300</b>
<b>O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>	<b>259.744</b>	<b>174.718</b>

L'Indebitamento Finanziario Netto pari ad Euro 259.774 migliaia al 30 settembre 2019, registra un aumento pari ad Euro 85.026 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018. La variazione è principalmente riconducibile al combinato effetto generato da:

- iscrizione di passività per *leasing* a seguito della prima applicazione dell'IFRS 16, pari ad Euro 50.066 migliaia parzialmente compensati dai crediti finanziari correnti per *leasing* iscritti in relazione ai contratti di sublocazione per un importo di Euro 2.016 migliaia. Si rimanda alla nota n. 7 "Impatti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili" per maggiori dettagli;
- *Free Cash Flow*, positivo per Euro 8.958 migliaia nei primi nove mesi del 2019;
- dividendi pagati per Euro 6.657 migliaia;
- interessi pagati nei primi nove mesi del 2019 per Euro 5.239 migliaia;
- investimenti non ricorrenti netti effettuati nei primi nove mesi del 2019 pari ad Euro 22.460 migliaia e la stima attualizzata degli "earn-out" potenziali legati alla acquisizione australiana (Euro 5.988 migliaia);
- impatto delle differenze cambio Euro/USD ed altre variazioni senza impatto sui flussi di cassa.

## Investimenti

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio degli investimenti effettuati in attività materiali, immateriali, società collegate ed aggregazioni aziendali nei primi nove mesi del 2019 e 2018.

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre			
	2019		2018	
	Investimenti	Esborsi di cassa	Investimenti	Esborsi di cassa
Aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo	27.381	20.960	-	-
Investimenti in società collegate	1.500	1.500	1.200	1.200
Attività immateriali	3.994	3.994	1.262	1.262
Attività materiali	20.199	20.199	20.206	20.206
<b>Totale investimenti</b>	<b>53.074</b>	<b>46.653</b>	<b>22.668</b>	<b>22.668</b>

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

In data 1 febbraio 2019 il Gruppo ha finalizzato, tramite la propria controllata svizzera, l'acquisizione del *business* e degli *asset* di un gruppo di società con sede a Melbourne note come "The Bean Alliance" rafforzando così la sua presenza nel mercato Australiano. L'investimento è stato pari a Euro 20.585 migliaia, di cui Euro 14.597 migliaia corrisposti alla data di acquisizione, comprensivo della stima del potenziale *earn-out* da corrispondersi in tre tranche annuali, a partire dal 31 gennaio 2020, all'eventuale raggiungimento di determinati obiettivi qualitativi e quantitativi annui concordati.

In data 11 febbraio 2019 Massimo Zanetti Beverage Iberia ha finalizzato l'acquisizione delle società portoghesi Cafés Nandi SA. e Multicafès Industria de Cafè con sede in Amadora, nei pressi di Lisbona per complessivi Euro 6.575 migliaia.

Nel mese di Aprile 2019 si è proceduto alla acquisizione di Bon Beverages Maldives private limited, un distributore locale operante alle Maldive per un controvalore di Euro 204 migliaia al netto della cassa acquisita.

Non ci sono stati investimenti per acquisizioni aziendali nei primi nove mesi del 2018.

### *Investimenti in società collegate*

Nel corso dei primi nove mesi del 2019 il Gruppo ha provveduto ad effettuare versamenti nella società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a r.l. con sede a Bologna. L'investimento del periodo è stato pari ad Euro 1.500 migliaia; nei primi nove mesi del 2018 era pari ad Euro 1.200 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.

### *Attività materiali*

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2019 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attività in corso pari rispettivamente a Euro 12.865 migliaia ed Euro 3.832 migliaia.

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2018 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attrezzature industriali e commerciali pari rispettivamente a Euro 11.548 migliaia ed Euro 3.150 migliaia.

### *Attività immateriali*

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2019 e del 2018 sono pari rispettivamente ad Euro 3.994 migliaia ed Euro 1.262 migliaia.

Gli investimenti del periodo si riferiscono per euro 2.676 migliaia all'incremento delle immobilizzazioni in corso, riconducibili prevalentemente ai costi per l'implementazione dell'ERP di Gruppo. Inoltre, nel corso dei primi nove mesi del 2019, la società portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia ha acquisito il portafoglio clienti di uno dei suoi agenti per complessivi Euro 980 migliaia.

## **Fatti di rilievo avvenuti nei primi nove mesi del 2019**

- In data 1 febbraio 2019 il Gruppo ha finalizzato, tramite la propria controllata australiana, l'acquisizione del *business* e degli *asset* di un gruppo di società con sede a Melbourne note come "The Bean Alliance" rafforzando così la sua presenza nel mercato Australiano. Il corrispettivo totale dell'operazione, comprensivo della stima del potenziale *earn-out*, è stato pari ad Euro 20.585 migliaia con debito finanziario pari a zero. Il potenziale *earn-out* previsto sarà corrisposto in tre tranche annuali, a partire dal 31 gennaio 2020, all'eventuale raggiungimento di determinati obiettivi qualitativi e quantitativi annui concordati.
- In data 11 febbraio 2019 Massimo Zanetti Beverage Iberia ha finalizzato l'acquisizione delle società portoghesi Cafés Nandi SA e Multicafés Industria de Cafè con un investimento pari ad Euro 6.575 migliaia che consentirà al Gruppo di raddoppiare l'attuale capacità produttiva degli impianti di torrefazione per soddisfare la crescente domanda Europea, anche nel settore delle capsule. Sempre la società portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia ha acquisito nel corso del primo trimestre 2019 il portafoglio clienti di uno dei suoi agenti per complessivi Euro 980 migliaia. Ai fini di finanziare tali operazioni, la società ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine con il Banco Comercial Portugues per un importo complessivo di Euro 6.000 migliaia con scadenza 2025.
- Nel mese di febbraio 2019 nell'ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento il Gruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine con Monte dei Paschi di Siena per un importo complessivo di Euro 20.000 migliaia con scadenza 2026.
- Inoltre, nel mese di febbraio 2019 nell'ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento il Gruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine con Credito Valtellinese per un importo complessivo di Euro 15.000 migliaia con scadenza 2026.
- In data 22 marzo 2019 è stato firmato l'atto di fusione per incorporazione delle nuove società acquisite nella Massimo Zanetti Beverage Iberia con effetto retroattivo al 1° gennaio 2019.
- In data 10 aprile 2019 l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ha proceduto alla approvazione del bilancio 2018 ed ha approvato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,19 per azione per complessivi Euro 6.517 migliaia.
- In data 11 settembre 2019 nell'ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento il Gruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine con UBI Banca per un importo complessivo di Euro 20.000 migliaia con scadenza 2023.

## **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Nel mese di Ottobre la controllata brasiliana Segafredo Zanetti (Brasil) Com. distr. de Cafè S.A. ha acquisito la società Café Pacaembu Ltda, basata nello stato di San Paolo e attiva nella produzione e commercializzazione di caffè tostato.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

In considerazione dei risultati conseguiti nei nove mesi e sulla base degli andamenti ad oggi osservabili, le aspettative relative alle performance del Gruppo per l'esercizio 2019, in ipotesi di assenza di operazioni straordinarie, fatta eccezione di quelle già comunicate nel primo trimestre 2019, sono le seguenti:

- leggera crescita dei ricavi, a cambi costanti
- incremento dell'EBITDA Adjusted stimato nell'ordine del 1%
- l'indebitamento finanziario netto nell'intorno di Euro 195 milioni

Tali indicazioni sono effettuate in ipotesi di cambi costanti ed escludono l'impatto dell'applicazione dell'IFRS 16.

### **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, attività correnti per contratti con i clienti ed altre attività correnti al netto di debiti verso fornitori, debiti per imposte correnti, passività correnti per contratti con i clienti ed altre passività correnti
- Capitale Investito Netto è definito dal Gruppo come somma di Attività non correnti, Passività non correnti e Capitale Circolante Netto
- Free Cash Flow è definito dal Gruppo come somma di EBITDA, variazioni nel capitale circolante, investimenti ricorrenti netti ed altre poste operative

### **Operazioni atipiche e/o inusuali**

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

### **Azioni Proprie**

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

### **Rapporti con parti correlate**

Rispetto a quanto riportato nelle note illustrative al bilancio consolidato intermedio abbreviato chiuso al 30 settembre 2019 e al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018, si rileva che nel terzo trimestre 2019 non sono state poste in essere operazioni con parti correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontare.

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 e in data 18 giugno 2018 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).

**ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA  
ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2019**

***Prospetto di Conto Economico Abbreviato Consolidato***

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
		2019	2018
Ricavi	<b>12</b>	666.867	654.048
Altri proventi		3.864	5.055
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(366.878)	(368.246)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi		(129.945)	(128.839)
Costi per il personale		(112.200)	(105.098)
Altri costi operativi		(4.603)	(4.414)
Ammortamenti e svalutazioni	<b>13</b>	(35.253)	(28.830)
<b>Utile operativo</b>		<b>21.852</b>	<b>23.676</b>
Proventi finanziari		529	230
Oneri finanziari		(7.590)	(5.222)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto		(986)	(827)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>13.805</b>	<b>17.857</b>
Imposte sul reddito		(5.688)	(5.472)
<b>Utile del periodo</b>		<b>8.117</b>	<b>12.385</b>
<i>di cui:</i>			
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>		127	66
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>		7.990	12.319
<b>Utile per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>14</b>	<b>0,23</b>	<b>0,36</b>

**Prospetto di Conto Economico Abbreviato Complessivo Consolidato**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2019	2018
<b>Utile del periodo</b>	<b>8.117</b>	<b>12.385</b>
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	(11)	1.856
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	11.777	4.073
<b>Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi</b>	<b>11.766</b>	<b>5.929</b>
Utile/(perdita) attuariale per beneficiari dipendenti	(184)	108
<b>Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi</b>	<b>(184)</b>	<b>108</b>
<b>Utile complessivo / (Perdita complessiva) del periodo</b>	<b>19.699</b>	<b>18.422</b>
Utile complessivo di pertinenza di terzi	138	38
<b>Utile complessivo / (Perdita complessiva) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>19.561</b>	<b>18.384</b>

**Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Abbreviata Consolidata**

(in migliaia di Euro)	Nota	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
		2019	2018
Attività immateriali		207.420	182.799
Attività materiali		260.530	215.127
Investimenti immobiliari		4.965	4.771
Partecipazioni in <i>joint venture</i> e collegate		11.372	10.404
Crediti verso clienti non correnti		2.509	2.542
Crediti per imposte anticipate		13.824	11.828
Attività non correnti per contratti con i clienti		6.709	6.781
Altre attività non correnti		15.903	6.574
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>523.232</b>	<b>440.826</b>
Rimanenze		156.869	131.649
Crediti verso clienti		119.518	120.832
Crediti per imposte correnti		4.370	3.271
Attività correnti per contratti con i clienti		4.057	3.759
Altre attività correnti		21.197	15.572
Disponibilità liquide		93.245	93.491
<b>Totale attività correnti</b>		<b>399.256</b>	<b>368.574</b>
<b>Totale attività</b>		<b>922.488</b>	<b>809.400</b>
Capitale sociale		34.300	34.300
Altre riserve		111.540	99.396
Utili portati a nuovo		183.969	183.069
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>		<b>329.809</b>	<b>316.765</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		1.881	1.883
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>331.690</b>	<b>318.648</b>
Finanziamenti non correnti	10	223.849	175.300
Benefici ai dipendenti		9.655	8.822
Altri fondi non correnti	11	2.970	3.190
Imposte differite passive		28.404	26.863
Passività non correnti per contratti con i clienti		464	483
Altre passività non correnti		3.377	2.539
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>268.719</b>	<b>217.197</b>
Finanziamenti correnti	10	134.800	96.637
Debiti verso fornitori		150.168	144.292
Debiti per imposte correnti		2.041	1.664
Passività correnti per contratti con i clienti		1.666	946
Altre passività correnti		33.404	30.016
<b>Totale passività correnti</b>		<b>322.079</b>	<b>273.555</b>
<b>Totale passività</b>		<b>590.798</b>	<b>490.752</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>922.488</b>	<b>809.400</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato

(in migliaia di Euro)	Nota	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
		2019	2018
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>13.805</b>	<b>17.857</b>
<b>Rettifiche per:</b>			
Ammortamenti e svalutazioni	13	35.253	28.830
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi		469	567
Oneri finanziari netti		7.061	4.992
Altre poste non monetarie		621	642
<b>Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>		<b>57.209</b>	<b>52.888</b>
Variazione delle rimanenze		(21.236)	(9.622)
Variazione dei crediti commerciali		2.000	(2.824)
Variazione dei debiti commerciali		3.017	(5.456)
Variazione delle altre attività/passività		(1.582)	(6.093)
Pagamento benefici ai dipendenti		(425)	(491)
Interessi pagati		(5.239)	(4.506)
Imposte pagate		(6.456)	(6.315)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>		<b>27.288</b>	<b>17.581</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	8	(20.960)	-
Investimenti in attività materiali		(20.199)	(20.206)
Investimenti in attività immateriali		(3.994)	(1.262)
Dismissioni di attività materiali		608	752
Dismissioni di attività immateriali		16	25
Partecipazioni in <i>joint venture</i> e collegate		(1.500)	(1.200)
Variazione di crediti finanziari		1.774	(3.215)
Interessi incassati		101	94
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>		<b>(44.154)</b>	<b>(25.012)</b>
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	10	61.232	15.360
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	10	(33.545)	(19.651)
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve		1.553	2.190
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	7	(7.713)	-
Dividendi distribuiti		(6.657)	(5.898)
<b>Flusso di cassa netto da attività finanziaria</b>		<b>14.870</b>	<b>(7.999)</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide		1.750	708
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>(246)</b>	<b>(14.722)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		93.491	89.594
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>		<b>93.245</b>	<b>74.872</b>

## 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
<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>
Prima applicazione IFRS 9	-	-	(2.953)	(2.953)	(17)	(2.970)
<b>Al 1° gennaio 2018</b>	<b>34.300</b>	<b>98.162</b>	<b>163.490</b>	<b>295.952</b>	<b>1.960</b>	<b>297.912</b>
Utile del periodo	-	-	12.319	12.319	66	12.385
Utile (Perdita) attuariale per benefici a dipendenti	-	-	117	117	(9)	108
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari <i>(cash flow hedge)</i>	-	1.856	-	1.856	-	1.856
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	4.092	-	4.092	(19)	4.073
<b>Utile complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>5.948</b>	<b>12.436</b>	<b>18.384</b>	<b>38</b>	<b>18.422</b>
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Dividendi distribuiti	-	(5.831)	-	(5.831)	(168)	(5.999)
Riclassifiche	-	336	(336)	-	-	-
<b>Al 30 settembre 2018</b>	<b>34.300</b>	<b>98.615</b>	<b>175.590</b>	<b>308.505</b>	<b>1.830</b>	<b>310.335</b>

<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 2018</b>	<b>34.300</b>	<b>99.396</b>	<b>183.069</b>	<b>316.765</b>	<b>1.883</b>	<b>318.648</b>
Utile del periodo	-	-	7.990	7.990	127	8.117
Perdita attuariale per benefici a dipendenti	-	-	(184)	(184)	-	(184)
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari <i>(cash flow hedge)</i>	-	(11)	-	(11)	-	(11)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	11.766	-	11.766	11	11.777
<b>Utile complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>11.755</b>	<b>7.806</b>	<b>19.561</b>	<b>138</b>	<b>19.699</b>
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Dividendi distribuiti	-	-	(6.517)	(6.517)	(140)	(6.657)
Riclassifiche	-	389	(389)	-	-	-
<b>Al 30 settembre 2019</b>	<b>34.300</b>	<b>111.540</b>	<b>183.969</b>	<b>329.809</b>	<b>1.881</b>	<b>331.690</b>

## *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, 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.

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2019 (“**Resoconto intermedio di gestione**”) 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 2018.

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 2018 (“**Bilancio Consolidato**”), ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie.

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 07 novembre 2019, non è stata assoggettata a revisione contabile.

### **2. Sintesi dei principi contabili**

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono i medesimi utilizzati per il Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2018, cui si rimanda per la descrizione degli stessi, nonché coerentemente applicati a tutti i periodi presentati.

L’unica eccezione è costituita dai principi contabili e criteri specificamente applicabili alle situazioni intermedie nonché dai principi ed emendamenti riportati nota n. 2.5 “*Principi contabili di recente emissione*” del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018, eventualmente applicabili con effetto dal 1° gennaio 2019, in quanto divenuti obbligatori a seguito del completamento delle relative procedure di omologazione da parte delle autorità competenti.

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

Si precisa, inoltre, che la prima applicazione dei sopramenzionati principi contabili ed emendamenti applicabili per l'esercizio da chiudere al 31 dicembre 2019 non ha comportato alcun impatto significativo sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo ad eccezione dell'IFRS 16 "Leasing" ("IFRS 16") applicato a partire dal 1° gennaio 2019.

### IFRS 16

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. Le disposizioni dell'IFRS 16 sono state approvate dall'Unione Europea in data 31 ottobre 2017. 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, a meno di quelli relativi ad attività di ridotto valore unitario, 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 incrementa i requisiti di informativa di bilancio sia per i locatari, sia per i locatori.

A partire dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha applicato tale principio avvalendosi della facoltà di adottare l'approccio di transizione semplificato, per il quale non è prevista la riesposizione e rideterminazione dei saldi contabili precedenti all'applicazione del principio. In particolare, il diritto d'uso iscritto per gli *asset* oggetto dei contratti di *leasing* è quantificato in un importo pari al valore della relativa passività alla data di adozione del 1° gennaio e rettificato per effetto di risconti attivi e ratei passivi relativi a canoni di locazione rispettivamente anticipati e posticipati iscritti in bilancio a tale data. Il Gruppo si è avvalso delle esenzioni previste dal principio con riferimento ai contratti di *leasing* di durata sia inferiore a 12 mesi, inclusi i contratti la cui durata residua alla data di adozione è inferiore a 12 mesi, che di quelli relativi ad *asset* di valore unitario non significativo.

Le passività relative ai contratti di *leasing* sono valutate al valore attuale dei canoni di locazione residui alla data di adozione del principio che risultino essere fissi o determinabili con ragionevole certezza per tutta la durata del contratto di locazione. La durata dei contratti di locazione include tutti i periodi non-cancellabili per i quali il Gruppo vanta il diritto d'uso del bene oggetto del contratto di *leasing* nonché i periodi relativi ad opzioni di rinnovo a favore del Gruppo il cui esercizio è valutato ragionevolmente certo. Le passività dei contratti di *leasing* non includono significative componenti non relative a *leasing*.

Il tasso di attualizzazione utilizzato per misurare il valore delle passività relative ai contratti di *leasing* tiene in considerazione il rischio paese, la valuta, la durata del contratto di *leasing* nonché il rischio di credito del Gruppo.

Gli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 sono riepilogati nella nota 7 "Impatti derivanti dall'applicazione di nuovi principi contabili".

### 3. Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro

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

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio del periodo;
- la riserva di traduzione accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche a un tasso differente da quello di chiusura sia quelle generate dalla traduzione 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 30 settembre			Tasso di cambio al 31 dicembre		
	2019	2018	2019	2018	2017	2018	2017	
Dollaro statunitense	USD	1,12	1,19	1,09	1,16	1,18	1,15	1,20
Dinar Emirati Arabi	AED	4,13	4,39	4,00	4,25	4,34	4,21	4,40
Peso argentino	ARS	49,85	29,74	62,40	46,05	20,66	43,16	22,93
Dollaro australiano	AUD	1,61	1,58	1,61	1,60	1,51	1,62	1,53
Real brasiliano	BRL	4,36	4,30	4,53	4,65	3,76	4,44	3,97
Dollaro Canadese	CAD	1,49	1,54	1,44	1,51	1,47	1,56	1,50
Franco svizzero	CHF	1,12	1,16	1,08	1,13	1,15	1,13	1,17
Peso cileno	CLP	770,28	750,75	791,24	764,18	751,64	794,37	737,29
Colòn costaricano	CRC	664,75	680,34	633,94	673,34	677,20	694,77	682,85
Corona ceca	CZK	25,70	25,57	25,82	25,73	25,98	25,72	25,54
Corona danese	DKK	7,46	7,45	7,47	7,46	7,44	7,47	7,44
Renminbi (Yuan)	CNY	7,71	n.a	7,78	n.a	n.a	7,88	n.a
Sterlina britannica	GBP	0,88	0,88	0,89	0,89	0,88	0,89	0,89
Dollaro di Hong Kong	HKD	8,81	9,37	8,54	9,06	9,22	8,97	9,37
Kuna croata	HRK	7,41	7,42	7,41	7,43	7,50	7,41	7,44
Fiorino ungherese	HUF	323,00	317,44	334,83	324,37	310,67	320,98	310,33
Rupia indonesiana	IDR	15.923,49	16.780,90	15.456,94	17.249,98	15.888,51	16.500,00	16.239,12
Yen giapponese	JPY	122,62	130,96	117,59	131,23	132,82	125,85	135,01
Peso messicano	MXN	21,63	22,74	21,45	21,78	21,46	22,49	23,66
Ringgit malesiano	MYR	4,65	4,77	4,56	4,79	4,98	4,73	4,85
Rufiyaa maldiviana	MVR	17,29	n.a	16,74	n.a	n.a	n.a	n.a
Dollaro neozelandese	NZD	1,69	1,71	1,74	1,75	1,64	1,71	1,69
Zloty polacco	PLN	4,30	4,25	4,38	4,28	4,30	4,30	4,18
Leu Rumeno	RON	4,74	4,65	4,75	4,66	4,60	4,66	4,66
Dollaro di Singapore	SGD	1,53	1,60	1,51	1,58	1,60	1,56	1,60
Bhat thailandese	THB	35,18	38,40	33,32	37,45	39,34	37,05	39,12
Vietnam Dong	VND	26.114,56	27.382,67	25.266,00	27.014,00	26.832,76	26.547,00	27.233,00

#### 4. Uso di stime

La redazione del resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2019 richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sul valore dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio, nonché sull'informativa alla data di bilancio. Tali stime ed assunzioni potrebbero differire dalle circostanze effettive.

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

#### 5. Gestione dei Rischi Finanziari e strumenti finanziari

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

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

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

#### 6. 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.

#### 7. Impatti derivanti dalla applicazione dei nuovi principi contabili

##### IFRS 16

L'IFRS 16 "*Leases*" 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, a meno di quelli relativi ad attività di ridotto valore unitario, 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 locatari, invece, è mantenuta la distinzione tra *leasing* operativi e finanziari. L'IFRS 16 incrementa i requisiti di informativa di bilancio sia per i locatari, sia per i locatori.

A partire dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha applicato tale principio avvalendosi della facoltà di adottare l'approccio di transizione semplificato, per il quale non è prevista la riesposizione e rideterminazione dei saldi contabili precedenti all'applicazione del principio. In particolare, il diritto d'uso iscritto per gli *asset* oggetto dei contratti di *leasing* è quantificato in un importo pari al valore della relativa passività alla data di adozione del 1° gennaio e rettificato per effetto di risconti attivi e ratei passivi relativi a canoni di locazione rispettivamente anticipati e posticipati iscritti in bilancio a tale data.

Nell'applicare l'IFRS 16 per la prima volta, il Gruppo ha utilizzato i seguenti espedienti pratici, consentiti dallo standard:

- l'utilizzo di un singolo tasso di sconto ad un portafoglio di contratti di *leasing* con caratteristiche ragionevolmente simili;
- l'affidamento alla precedente valutazione del carattere oneroso dei contratti di *leasing*;

- la contabilizzazione dei *leasing* operativi con una durata inferiore ai 12 mesi rispetto al 1° gennaio 2019 come “Contratti a breve termine”;
- la contabilizzazione dei *leasing* operativi relativi ad *asset* di valore unitario non significativo come “Contratti relativi ad attività di modesto valore”;
- l’esclusione dei costi iniziali diretti per la misurazione del diritto d’uso alla data della prima applicazione;
- l’uso della ragionevolezza nel determinare la durata dei contratti di *leasing* nel caso in cui siano previste delle opzioni di rinnovo o termine del contratto.

Il Gruppo si è avvalso della facoltà prevista dal principio di non rideterminare alla data di transizione gli impatti iscritti in bilancio al 31 dicembre 2018, per i contratti che erano stati classificati come contratti di *leasing* finanziario nel rispetto dei precedenti IAS 17 - *Leasing* e IFRIC 4 - *Determining whether an Arrangement contains a Lease*.

Le passività relative ai contratti di *leasing* sono valutate al valore attuale dei canoni di locazione residui alla data di adozione del principio che risultino essere fissi o determinabili con ragionevole certezza per tutta la durata del contratto di locazione. La durata dei contratti di locazione include tutti i periodi non cancellabili per i quali il Gruppo vanta il diritto d’uso del bene oggetto del contratto di *leasing* nonché i periodi relativi ad opzioni di rinnovo a favore del Gruppo il cui esercizio è valutato ragionevolmente certo. Le passività dei contratti di *leasing* non includono significative componenti non relative a *leasing*.

Il tasso di attualizzazione utilizzato per misurare il valore delle passività relative ai contratti di *leasing* tiene in considerazione il rischio paese, la valuta, la durata del contratto di *leasing* nonché il rischio di credito del Gruppo. Il tasso di attualizzazione medio ponderato utilizzato per misurare il valore delle passività relative ai contratti di *leasing* in cui il Gruppo opera come lessee è pari, al 1° gennaio 2019, a 3,74%.

Si riporta di seguito la riconciliazione tra gli impegni di *leasing* operativo non cancellabili esposti nella relazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018 alla nota 31 “*Impegni*” e il valore delle passività relative ai contratti di *leasing* iscritte al 1° gennaio 2019:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>al 1° gennaio 2019</b>
Impegni al 31 Dicembre 2018	50.154
Effetti di attualizzazione	(6.124)
<i>Leasing</i> finanziari contabilizzati al 31 dicembre 2018	4.246
<i>Leasing</i> a breve termine	(1.316)
<i>Leasing</i> riferiti ad attività di modesto valore	(246)
Contratti rilevati come costi per servizi	(16.505)
Incrementi dovuti ad opzioni di rinnovo e acquisto	17.394
Variazioni dovute ad indicizzazione	1.046
<b>Debiti finanziari per <i>leasing</i> al 1° gennaio 2019</b>	<b>48.649</b>
<i>Di cui</i>	
- passività non correnti finanziarie per <i>leasing</i>	37.906
- passività correnti finanziarie per <i>leasing</i>	10.744

La voce “Contratti rilevati come costi per servizi” include la parte di impegni iscritti al 31 dicembre 2018 che non sono stati rilevati come *lease component* in quanto relativi a servizi di manutenzione dei beni materiali oggetto di contratto di *leasing* operativo.

Come sopra riportato, ai fini dell’esposizione in bilancio degli impatti derivanti dalla prima adozione dell’IFRS 16, il Gruppo ha stabilito di avvalersi del “*modified retrospective method*”, in forza del quale gli effetti cumulati riconducibili all’applicazione del nuovo principio contabile sono rilevati negli “utili portati a nuovo” al 1° gennaio 2019, senza riesposizione dei dati comparativi, come riportato nella seguente tabella:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre	Impatto IFRS 16	Al 1° gennaio
	2018		2019
<i>Attività</i>			
Attività materiali	215.127	34.098	249.225
Altre attività non correnti	6.574	8.629	15.203
Altre attività correnti	15.572	1.677	17.249
<i>Passività</i>			
Finanziamenti non correnti	(175.300)	(35.402)	(210.702)
Finanziamenti correnti	(96.637)	(9.001)	(105.638)

Le voci “Altre attività non correnti” e “Altre attività correnti” sono relative a taluni contratti di sublocazione che, in seguito, all’applicazione dell’IFRS 16 qualificano come contratti attivi di *leasing* finanziario per i quali si è provveduto all’iscrizione delle attività finanziarie in luogo del relativo diritto d’uso.

I contratti di *leasing* iscritti dal gruppo sono relativi a terreni e fabbricati, impianti e macchinari nonché altre attrezzature, in prevalenza veicoli.

L’applicazione di tale principio ha comportato sul conto economico chiuso al 30 settembre 2019 un incremento dell’EBITDA pari ad Euro 7.286 migliaia dovuto alla riduzione dei costi per affitti e noleggi inclusi nella voce costi per servizi e godimento di beni di terzi per Euro 9.157 migliaia in relazione ai contratti di *leasing* in cui il Gruppo opera come *lessee*, parzialmente compensati dalla riduzione dei canoni di locazione attivi iscritti nella voce “altri proventi” per Euro 1.871 migliaia connessi ai contratti di sublocazione trattati come *leasing* finanziari in seguito all’introduzione del nuovo principio.

L’applicazione dell’IFRS 16 ha, inoltre, comportato l’incremento della voce ammortamenti per i diritti d’uso iscritti tra gli ammortamenti delle attività materiali per un importo pari ad Euro 6.661 migliaia nonché, l’iscrizione di Euro 960 migliaia, pari al saldo netto tra i proventi e gli oneri finanziari maturati sulle attività e passività finanziarie iscritte.

## 8. Aggregazioni aziendali

In data 1 febbraio 2019 il Gruppo ha finalizzato, tramite la propria controllata svizzera, l’acquisizione del *business* e degli *asset* di un gruppo di società con sede a Melbourne note come “The Bean Alliance” rafforzando così la sua presenza nel mercato Australiano. L’investimento è stato pari a Euro 20.585 migliaia comprensivo della stima del potenziale *earn-out* da corrisondersi in tre tranche annuali, a partire dal 31 gennaio 2020, all’eventuale raggiungimento di determinati obiettivi qualitativi e quantitativi annui concordati.

Con riferimento a quest'ultima acquisizione, la seguente tabella riporta il confronto tra il corrispettivo dell'acquisizione e il *fair value* provvisorio delle attività nette acquisite:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Valore contabile</b>
Attività materiali	2.510
Rimanenze	992
Crediti per imposte anticipate	381
Benefici ai dipendenti	(326)
Finanziamenti non correnti	(1.391)
Finanziamenti correnti	(133)
Altre passività	(417)
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>1.616</b>
Corrispettivo comprensivo di <i>earn-out</i>	(20.585)
<b>Avviamento provvisorio</b>	<b>(18.969)</b>

In data 11 febbraio 2019 Massimo Zanetti Beverage Iberia ha finalizzato l'acquisizione delle società portoghesi Cafés Nandi S.A. e Multicafès Industria de Cafè con sede in Amadora, nei pressi di Lisbona per complessivi Euro 6.575 migliaia.

Nella seguente tabella viene riportato il confronto tra il corrispettivo pagato e il *fair value* provvisorio delle attività nette acquisite:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Valore contabile</b>
Attività immateriali	34
Attività materiali	4.302
Attività non correnti per contratti con i clienti	21
Altre attività non correnti	2
Rimanenze	313
Crediti verso clienti	67
Altre attività correnti	18
Disponibilità liquide	416
Finanziamenti non correnti	(74)
Imposte differite passive	(443)
Altre passività non correnti	(12)
Finanziamenti correnti	(32)
Debiti verso fornitori	(20)
Altre passività	(93)
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>4.499</b>
Corrispettivo pagato	(6.575)
<b>Avviamento provvisorio</b>	<b>(2.076)</b>

Nel mese di Aprile 2019 si è proceduto alla acquisizione di Bon Beverages Maldives private limited, un distributore locale operante alle Maldive che ha portato all'iscrizione di un avviamento per Euro 159 migliaia.

Non sono stati effettuati investimenti in aggregazioni aziendali nei primi nove mesi del 2018.

## 9. Informativa di settore

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

A completamento dell'informativa, il dettaglio dei ricavi per linea di prodotto, canale distributivo e area geografica è esposto nella nota 12 "Ricavi".

## 10. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018.

<b>Saldo al 30 Settembre 2019</b> <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	64.963	168.236	12.541	245.740
Finanziamenti a breve termine	47.825	-	-	47.825
Anticipazioni ricevute da factor e banche	6.534	-	-	6.534
Passività finanziaria per <i>leasing</i>	13.544	27.561	11.582	52.687
Altre passività finanziarie	1.934	3.929	-	5.863
<b>Totale</b>	<b>134.800</b>	<b>199.726</b>	<b>24.123</b>	<b>352.786</b>

  

<b>Al 31 dicembre 2018</b> <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	45.243	168.561	4.235	218.039
Finanziamenti a breve termine	43.647	-	-	43.647
Anticipazioni ricevute da factor e banche	6.004	-	-	6.004
Passività finanziaria per <i>leasing</i>	1.743	2.488	16	4.247
<b>Totale</b>	<b>96.637</b>	<b>171.049</b>	<b>4.251</b>	<b>271.937</b>

## Finanziamenti a lungo termine

La tabella di seguito riepiloga i principali finanziamenti a lungo termine in essere al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018:

Tasso di interesse	Anno di erogazione	Importo originario (in migliaia)	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
			2019	2018
			(in migliaia di Euro)	
<b>denominati in Euro</b>				
Euribor 3M + 1,25%	2015	12.000	6.000	7.000
Euribor 6M + 1%	2016	5.000	-	1.124
Euribor 3M + 1,10%	2016	15.000	5.000	8.333
Euribor 6M + 1,35%	2016	50.000	45.000	50.000
Euribor 6M + 0,90%	2016	9.000	5.664	7.328
Euribor 6M + 1,05%	2016	50.000	34.889	44.861
Euribor 6M + 0,9%	2016	10.000	7.512	9.998
Euribor 3M + 0,75%	2016	10.000	5.645	7.514
Euribor 6M+1%	2016	10.000	6.246	7.489
0,80%	2017	10.000	9.988	9.988
Euribor 3M +0,85%	2017	15.000	12.853	14.988
Euribor 3M +1,05%	2017	10.000	5.565	7.055
Euribor 3M +0,75%	2018	15.000	14.376	14.987
Euribor 3M +0,95%	2019	15.000	14.966	-
Euribor 6M+1,25%	2019	20.000	19.944	-
Euribor 6M+1,125%	2019	6.000	6.000	-
Euribor 3M+1,55%	2019	20.000	19.980	-
Altri finanziamenti	-	-	2.307	2.607
<b>subtotale</b>			<b>221.935</b>	<b>193.272</b>
<b>denominati in US Dollaro</b>				
6,5% /Libor 3M + 7,5%	2015	3.000	1.517	1.703
Libor 3M + 1,50%	2017	30.000	22.288	23.064
<b>subtotale</b>			<b>23.805</b>	<b>24.767</b>
<b>Totale</b>			<b>245.740</b>	<b>218.039</b>
<i>di cui non corrente</i>			<i>180.777</i>	<i>172.796</i>
<i>di cui corrente</i>			<i>64.963</i>	<i>45.243</i>

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

Tali parametri (cd. *covenants*), costantemente monitorati dal Gruppo, risultano rispettati dal Gruppo al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018.

Nel mese di febbraio 2019 nell'ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento il Gruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine con Monte dei Paschi di Siena per un importo complessivo di Euro 20.000 migliaia con scadenza 2026.

Inoltre, nel mese di febbraio 2019 nell'ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento il Gruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine con Credito Valtellinese per un importo complessivo di Euro 15.000 migliaia con scadenza 2026.

In data 11 settembre 2019 nell'ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento il Gruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine con UBI Banca per un importo complessivo di Euro 20.000 migliaia con scadenza 2023.

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 30 settembre	Al 31 dicembre
	2019	2018
Valore nominale finanziamenti a lungo termine		
- a tasso variabile	236.440	208.754
- a tasso fisso	10.000	10.000
Valore nozionale derivati su tassi di interesse	106.293	96.290
Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso	47%	49%
Parte non coperta finanziamenti a lungo termine	53%	51%
Finanziamenti a lungo termine in Euro	90%	89%
Finanziamenti a lungo termine in USD	10%	11%

Al fine di ridurre l'esposizione del Gruppo alla volatilità dei tassi di interesse nel corso dei primi nove mesi è stato sottoscritto un *interest rate swap* a copertura di un nozionale di Euro 20.000 migliaia che soddisfa i requisiti necessari per essere contabilizzato secondo le regole dell'*hedge accounting* prescritte dallo IFRS 9 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione".

Oltre ad esso, è presente un *interest rate swap* a copertura di un nozionale che ammonta ad Euro 11.365 migliaia al 30 settembre 2019 (Euro 11.790 migliaia al 31 dicembre 2018) sempre contabilizzato come *hedge accounting*.

Ad eccezione di quanto fin qui esposto, 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 IFRS 9 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione". Per ulteriori dettagli si veda la nota 3 "Rischio tasso di interesse" della relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

#### **Anticipazioni ricevute da factor e banche**

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

#### **Passività finanziaria per leasing**

La voce, pari ad Euro 52.687 migliaia, include, oltre alle passività finanziarie per *leasing* contabilizzate fino al 1° gennaio 2019 secondo quanto previsto dallo IAS 17, anche le passività finanziarie per i contratti di *leasing* iscritte a seguito dell'introduzione dell'IFRS 16 e pari ad Euro 50.066 migliaia. Si ricorda infatti che per effetto dell'applicazione dell'IFRS 16, a partire dal 1° gennaio 2019, si è reso necessario, per i contratti qualificati precedentemente come *leasing* operativo, rilevare rispettivamente *i)* una attività, rappresentativa del "diritto d'uso" e *ii)* una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla nota 7 "Impatti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili".

## Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018, 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 30 settembre	Al 31 dicembre
	2019	2018
A Cassa	(1.065)	(964)
B Altre disponibilità liquid	(92.180)	(92.527)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(93.245)</b>	<b>(93.491)</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>(5.660)</b>	<b>(3.728)</b>
F Debiti finanziari correnti	54.359	49.651
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	64.963	45.243
H Altri debiti finanziari correnti	15.478	1.743
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>134.800</b>	<b>96.637</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>35.895</b>	<b>(582)</b>
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	180.777	172.796
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	43.072	2.504
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>223.849</b>	<b>175.300</b>
<b>O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>	<b>259.744</b>	<b>174.718</b>

## 11. Passività potenziali

Massimo Zanetti Beverage USA, Inc. (MZB USA), società controllata basata negli Stati Uniti d'America, insieme a decine di altri operatori del settore e catene di caffetterie, è coinvolta in una causa, *Council for Education and Research on Toxics ("CERT") v. Brad Barry LLC, et al.*, in corso nello stato della California. La causa nasce da una diversa interpretazione di una legge dello stato californiano (c.d. *Proposition 65*) che richiede l'apposizione di un avviso sulla confezione di prodotti contenenti acrilamide e che prevede sanzioni in caso di non ottemperanza. Il procedimento, giunto alla sua terza fase, è stato sospeso in attesa di ulteriori valutazioni dopo che l'organismo statale californiano incaricato di sorvegliare la salute dei cittadini (OEHHA) ha redatto un nuovo regolamento che esclude che gli elementi chimici elencati nella *Proposition 65* e contenuti nei prodotti a base di caffè costituiscano un rischio per la salute. Il regolamento è entrato in vigore il 1 Ottobre 2019. Tuttavia *CERT* ha fatto ricorso contestando l'autorità dell'agenzia statale di proporre ed attuare un simile regolamento. Alla luce di quanto descritto il Gruppo non ha provveduto ad alcun accantonamento.

## 12. Ricavi

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2019	2018
Food Service	160.335	154.851
Mass Market	236.849	240.406
Private Label	222.677	215.513
Altro	47.006	43.278
<b>Totale</b>	<b>666.867</b>	<b>654.048</b>

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2019	2018
Americhe	292.119	288.428
Europa del Nord	134.749	133.052
Europa del Sud	168.470	174.803
Asia-Pacifico e Cafés (*)	71.529	57.765
<b>Totale</b>	<b>666.867</b>	<b>654.048</b>

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

## 13. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2019	2018
Ammortamento delle attività materiali	30.051	23.013
Ammortamento delle attività immateriali	3.875	3.811
Ammortamento degli investimenti immobiliari	94	88
Svalutazione crediti	1.233	1.918
<b>Totale</b>	<b>35.253</b>	<b>28.830</b>

La voce “Ammortamento delle attività materiali” include l’ammortamento dei diritti d’uso iscritti in relazione all’applicazione dell’IFRS 16 per un importo pari a Euro 6.661 migliaia come dettagliato nella nota n. 7 “Impatti derivanti dall’applicazione dei nuovi principi contabili”.

## 14. Utile per Azione

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

<i>(in migliaia di Euro, se non specificato diversamente)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2019	2018
Numero medio delle azioni ordinarie	34.300.000	34.300.000
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	7.990	12.329
<b>Risultato per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>0,23</b>	<b>0,36</b>

L’utile per azione base per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2019, 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)	30 settembre 2019	31 dicembre 2018	
Massimo Zanetti Beverage S.A.	Ginevra	31 dicembre	CHF	192.900		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	CZK	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	30.000		98%	98%
Segafredo Zanetti Japan Inc.	Tokyo	31 dicembre	YEN	50.000		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 Melrose Drysdale & CO Ltd.	Edimburgo	31 dicembre	GBP	244		100%	100%
Brulerie des Cafés Corsica SAS	Ajaccio	31 dicembre	EUR	152		100%	100%
Distribuidora Café Montaña S.A.	San José	31 dicembre	CRC	304.010		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage USA Inc.	Wilmington	31 dicembre	USD	73.641		100%	100%
Meira Eesti Oü	Tallin	31 dicembre	EUR	15		100%	100%
Meira Oy Ltd.	Helsinki	31 dicembre	EUR	1.000		100%	100%
Puccinos Worldwide Ltd	Edimburgo	31 dicembre	GBP	-		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Mexico SA de CV (*)	Mazatlán	31 dicembre	MXN	1.806		50%	50%
MZB Cafes USA Inc	Wilmington	31 dicembre	USD	-		100%	100%
Kauai Coffee Company LLC	Wilmington	31 dicembre	USD	-		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage USA Food Service LLC	Wilmington	31 dicembre	USD	-		100%	100%
Segafredo Zanetti New Zealand Ltd	Auckland	31 dicembre	NZD	-		100%	100%
Segafredo Zanetti Croatia d.o.o.	Zagreb	31 dicembre	HRK	4.850		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%
Boncafé International Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	18.710		100%	100%
Boncafé (Cambodia) Ltd	Phnom Penh	31 dicembre	KHR	108.000		100%	100%
Boncafé (M) Sendirian Berhad	Kuala Lumpur	31 dicembre	MYR	200		100%	100%
Six Degrees Café Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	-		100%	100%
BeanToCup (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	4.000		100%	100%
Boncafé Middle East Co LLC	Dubai	31 dicembre	AED	300		100%	100%
Boncafé (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	150.000		100%	100%
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 S.r.l.	Bologna	31 dicembre	EUR	20		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Services SRL (*)	Municipiul Brasov	31 dicembre	RON	1		51%	51%
Boncafé Vietnam Company Ltd	Ho Chi Minh City	31 dicembre	VND	12.268.000		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage USA (Canada), Inc.	Wilmington	31 dicembre	USD	-		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Canada Investment ULC	Vancouver	31 dicembre	CAD	-		100%	100%
Club Coffee LP (*)	Toronto	25 aprile	CAD	4.000		15%	15%
Massimo Zanetti Beverage Ibéria S.A.	Lisbona	31 dicembre	EUR	40.000		100%	100%
Virtus pallacanestro Bologna SSD a.r.l. (*)	Bologna	30 giugno	EUR	2.901		37%	37%
PT Bon cafe Indonesia	Jakarta	31 dicembre	IDR	2.525.000		67%	67%
Boncafé China Company Ltd	Shenzhen	31 dicembre	USD	200		100%	100%
Bean Alliance Group PTY Ltd	Melbourne	31 dicembre	AUD	15.000		100%	100%
Boncafé Maldives	Male	31 dicembre	MVR	5.850		100%	n.a.

(\*) Consolidate con il metodo del patrimonio netto.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre			
	2019	<i>di cui parti correlate</i>	2018	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	666.867	200	654.048	354
Altri proventi	3.864	211	5.055	-
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(366.878)	(115.789)	(368.246)	(121.798)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(129.945)	(2.385)	(128.839)	(1.414)
Costi per il personale	(112.200)	(4.297)	(105.098)	(5.084)
Altri costi operativi	(4.603)		(4.414)	
Ammortamenti e svalutazioni	(35.253)		(28.830)	
<b>Utile operativo</b>	<b>21.852</b>		<b>23.676</b>	
Proventi finanziari	529	16	230	10
Oneri finanziari	(7.590)	(1.412)	(5.222)	(886)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(986)		(827)	
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>13.805</b>		<b>17.857</b>	
Imposte sul reddito	(5.688)		(5.472)	
<b>Utile del periodo</b>	<b>8.117</b>		<b>12.385</b>	
<i>di cui:</i>				
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	127		66	
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	7.990		12.319	
	-		-	
<b>Utile / (perdita) per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>0,23</b>		<b>0,36</b>	

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre		Al 31 dicembre	
	2019	<i>di cui parti correlate</i>	2018	<i>di cui parti correlate</i>
Attività immateriali	207.420		182.799	
Attività materiali	260.530		215.127	
Investimenti immobiliari	4.965		4.771	
Partecipazioni in <i>joint venture</i>	11.372		10.404	
Crediti verso clienti non correnti	2.509		2.542	
Crediti per imposte anticipate	13.824		11.828	
Attività non correnti per contratti con i clienti	6.709		6.781	
Altre attività non correnti	15.903	585	6.574	437
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>523.232</b>		<b>440.826</b>	
Rimanenze	156.869		131.649	
Crediti verso clienti	119.518	147	120.832	105
Crediti per imposte correnti	4.370		3.271	
Attività correnti per contratti con i clienti	4.057		3.759	
Altre attività correnti	21.197	78	15.572	88
Disponibilità liquide	93.245		93.491	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>399.256</b>		<b>368.574</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>922.488</b>		<b>809.400</b>	
Capitale sociale	34.300		34.300	
Altre riserve	111.540		99.396	
Utili portati a nuovo	183.969		183.069	
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>329.809</b>		<b>316.765</b>	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.881		1.883	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>331.690</b>		<b>318.648</b>	
Finanziamenti non correnti	223.849	474	175.300	
Benefici ai dipendenti	9.655		8.822	
Altri fondi non correnti	2.970		3.190	
Imposte differite passive	28.404		26.863	
Passività non correnti per contratti con i clienti	464		483	
Altre passività non correnti	3.377		2.539	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>268.719</b>		<b>217.197</b>	
Finanziamenti correnti	134.800	57	96.637	
Debiti verso fornitori	150.168	41.068	144.292	44.822
Debiti per imposte correnti	2.041		1.664	
Passività correnti per contratti con i clienti	1.666		946	
Altre passività correnti	33.404		30.016	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>322.079</b>		<b>273.555</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>590.798</b>		<b>490.752</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>922.488</b>		<b>809.400</b>	

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 giugno			
	2019	<i>di cui parti correlate</i>	2018	<i>di cui parti correlate</i>
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>13.805</b>		<b>17.857</b>	
<b>Rettifiche per:</b>				
Ammortamenti e svalutazioni	35.253		28.830	
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	469		567	
Oneri finanziari netti	7.061	1.396	4.992	876
Altre poste non monetarie	621		642	
<b>Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>57.209</b>		<b>52.888</b>	
Variazione delle rimanenze	(21.236)		(9.622)	
Variazione dei crediti commerciali	2.000	(42)	(2.824)	133
Variazione dei debiti commerciali	3.017	(4.003)	(5.456)	6.166
Variazione delle altre attività/passività	(1.582)	(138)	(6.093)	(389)
Pagamento benefici ai dipendenti	(425)		(491)	
Interessi pagati	(5.239)	(1.412)	(4.506)	(886)
Imposte pagate	(6.456)		(6.315)	
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>27.288</b>		<b>17.581</b>	
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	(20.960)		-	
Investimenti in attività materiali	(20.199)		(20.206)	
Investimenti in attività immateriali	(3.994)		(1.262)	
Dismissioni di attività materiali	608		752	
Dismissioni di attività immateriali	16		25	
Partecipazioni in <i>joint venture</i> e collegate	(1.500)		(1.200)	
Variazione di crediti finanziari	1.774		(3.215)	
Interessi incassati	101		94	
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>(44.154)</b>		<b>(25.012)</b>	
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	61.232		15.360	
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(33.545)		(19.651)	
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve	1.553		2.190	
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(7.713)	(47)	-	-
Dividendi distribuiti	(6.657)		(5.898)	
<b>Flusso di cassa netto da attività finanziaria</b>	<b>14.870</b>		<b>(7.999)</b>	
Differenza di conversione su disponibilità liquide	1.750		708	
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(246)</b>		<b>(14.722)</b>	
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	93.491		89.594	
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>93.245</b>		<b>74.872</b>	

**Dichiarazione del Dirigente Preposto sul Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 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 30 Settembre 2019 di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Villorba (TV), 7 Novembre 2019

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

