



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2020



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 NEL TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2020.....	6
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA.....	9
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	11
INVESTIMENTI	12
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI TRE MESI DEL 2020	14
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO.....	14
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	15
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”	15
OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	16
AZIONI PROPRIE.....	16
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	16
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2020.....	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. CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL’EURO.....	23
3. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E STRUMENTI FINANZIARI	24
4. STAGIONALITÀ	24
5. FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI.....	24
6. PASSIVITÀ POTENZIALI	26
7. RICAVI	27
8. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	27
9. UTILE PER AZIONE	27
ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO	28
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	29
PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....	30
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....	31
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO SUL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2019 AI SENSI DELL’ART. 154 BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.....	32

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 <i>Presidente e Amministratore Delegato</i>	Monika Dutkiewicz (**) <i>Amministratore</i>
Matteo Zanetti (**) <i>Amministratore</i>	Ivana Casonato (*) (2) (4) <i>Amministratore</i>
Laura Zanetti (**) <i>Amministratore</i>	Mara Vanzetta (*) (2) (3) <i>Amministratore</i>
Pascal Héritier <i>Amministratore</i>	Giorgio Valerio (*) (1) (4) <i>Amministratore</i>
Leonardo Rossi <i>Amministratore</i>	

(*) *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 <i>Presidente</i>	Cristina Mirri <i>Sindaco Supplente</i>
Simona Gnudi <i>Sindaco Effettivo</i>	Alberto Piombo <i>Sindaco Supplente</i>
Franco Squizzato <i>Sindaco Effettivo</i>	

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Leonardo Rossi

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

DISCLAIMER

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Introduzione

Con riferimento al trimestre chiuso al 31 marzo 2020, 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, 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 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, Germania e Austria. Inoltre, sebbene in misura meno rilevante, è presente in altri paesi, tra i quali Olanda, Polonia, Portogallo, Svizzera, Belgio, Repubblica Ceca, Danimarca, Grecia, Ungheria, Slovacchia, Slovenia, Regno Unito, Estonia, Croazia, Brasile, Argentina, Cile, Costa Rica, Messico, Giappone, Australia, Nuova Zelanda, Tailandia, Malesia, Emirati Arabi, e Singapore.

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

Analisi della Gestione

Premessa

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

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

Risultati economici del Gruppo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazione	
	2020	(*)	2019(**)	(*)	2020-2019	
Ricavi	222.755	100,0%	217.697	100,0%	5.058	2,3%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(126.472)	-56,8%	(120.675)	-55,4%	(5.797)	4,8%
Gross Profit⁽¹⁾	96.283	43,2%	97.022	44,6%	(739)	-0,8%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(41.869)	-18,8%	(41.642)	-19,1%	(227)	0,5%
Costi per il personale	(40.265)	-18,1%	(38.018)	-17,5%	(2.247)	5,9%
Altri costi operativi netti ⁽²⁾	(778)	-0,3%	(17)	0,0%	(761)	>100%
Svalutazioni ⁽³⁾	(450)	-0,2%	(181)	-0,1%	(269)	>100%
EBITDA⁽¹⁾	12.921	5,8%	17.164	7,9%	(4.243)	-24,7%
Ammortamenti ⁽⁴⁾	(12.101)	-5,4%	(11.026)	-5,1%	(1.075)	9,7%
Utile operativo	820	0,4%	6.138	2,8%	(5.318)	-86,6%
Oneri finanziari netti ⁽⁵⁾	(3.707)	-1,7%	(2.163)	-1,0%	(1.544)	71,4%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(164)	-0,1%	(402)	-0,2%	238	-59,2%
Risultato prima delle imposte	(3.051)	-1,4%	3.573	1,6%	(6.624)	< -100%
Imposte sul reddito	(225)	-0,1%	(1.175)	-0,5%	950	-80,9%
Risultato del periodo	(3.276)	-1,5%	2.398	1,1%	(5.674)	< -100%

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

(**) Per una migliore rappresentazione di bilancio, il costo del lavoro interinale è stato riclassificato dalla voce costi per servizi alla voce costo del personale.

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 222.755 migliaia nei primi tre mesi del 2020, evidenzia un incremento di Euro 5.058 migliaia (2,3%) rispetto al corrispondente periodo del 2019. Tale incremento è prevalentemente riconducibile a:

- incremento dei volumi di vendita del caffè tostato (+8,3%);
- impatto dei tassi di cambio, principalmente legato alle fluttuazioni del dollaro statunitense (+1,0%);
- decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato ed altri (-7,0%);

Al netto delle fluttuazioni del tasso di cambio la variazione dei ricavi è dovuta principalmente alla variazione della voce "vendita di caffè tostato", che ha mostrato un incremento pari ad Euro 3.018 migliaia (+1,6%). Tale incremento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto dovuto a:

- incremento dei volumi di vendita del caffè tostato, pari al +9,6%, rispetto ai primi tre mesi del 2019. I volumi di vendita del caffè tostato sono pari a tonnellate 34,1 migliaia e tonnellate 31,1 migliaia, rispettivamente nei trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019. Tale incremento ha riguardato soprattutto le Americhe (tonnellate 2,9 migliaia) principalmente nel canale *Private Label* e *Mass Market* e, in misura minore, l'Asia-Pacifico (tonnellate 0,2 migliaia) e l'Europa del Nord (tonnellate 0,1 migliaia) mentre l'Europa del Sud ha mostrato un leggero decremento (tonnellate 0,1 migliaia) principalmente nei canali *Food Service* e *Mass Market*;
- decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato, che ha determinato una riduzione dei ricavi pari a -8,0%, dovuta al decremento dei prezzi di vendita conseguente alla riduzione del prezzo di acquisto del caffè verde ed al diverso mix prodotto e canale a sua volta conseguenza della diffusione del virus covid-19 nei Paesi in cui il gruppo opera.

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019, divisi per canale di vendita.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2020	(*)	2019	(*)	2020-2019	
Food Service	43.710	19,6%	50.239	23,1%	(6.529)	-13,0%
Mass Market	85.014	38,2%	80.180	36,8%	4.834	6,0%
Private Label	78.630	35,3%	71.896	33,0%	6.734	9,4%
Altro	15.401	6,9%	15.382	7,1%	19	0,1%
Totale	222.755	100,0%	217.697	100,0%	5.058	2,3%

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

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019 divisi per area geografica.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2020	(*)	2019	(*)	2020-2019	
Americhe	106.674	47,9%	96.320	44,2%	10.354	10,7%
Europa del Nord	44.843	20,1%	45.431	20,9%	(588)	-1,3%
Europa del Sud	48.400	21,7%	53.258	24,5%	(4.858)	-9,1%
Asia-Pacifico e Cafés (**)	22.838	10,3%	22.688	10,4%	150	0,7%
Totale	222.755	100,0%	217.697	100,0%	5.058	2,3%

(*) 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 96.283 migliaia nei primi tre mesi del 2020, evidenzia un decremento di Euro 739 migliaia (-0,8%) rispetto ai primi tre mesi del 2019 riconducibile a:

- decremento del Gross Profit derivante dalla vendita di caffè tostato e altri prodotti (-1,4%);
- impatto fluttuazioni dei tassi di cambio (+0,6%).

A parità di tassi di cambio, il **Gross Profit** registra un decremento pari ad Euro 1.354 migliaia (-1,4%), principalmente riconducibile alla vendita di caffè tostato che contribuisce a questo risultato per un -1,5%. Il decremento del **Gross Profit** relativo alla sola vendita di caffè tostato (-1,7%) a sua volta è riconducibile all'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 2020 e 2019 (-11,4%), solo in parte compensato dall'incremento dei volumi di caffè tostato (+9,6%).

EBITDA

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione dell'**EBITDA** con il risultato del periodo per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2020	(*)	2019	(*)	2020-2019	
Utile del periodo	(3.276)	-1,5%	2.398	1,1%	(5.674)	< -100%
Imposte sul reddito	225	0,1%	1.175	0,5%	(950)	-80,9%
Oneri finanziari	3.873	1,7%	2.362	1,1%	1.511	64%
Proventi finanziari	(166)	-0,1%	(199)	-0,1%	33	-16,6%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	164	0,1%	402	0,2%	(238)	-59,2%
Ammortamenti ⁽¹⁾	12.101	5,3%	11.026	5,1%	1.075	9,7%
EBITDA⁽²⁾	12.921	5,8%	17.164	7,9%	(4.243)	-24,7%

(*) 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 12.921 migliaia nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020, registra un decremento pari ad Euro 4.243 migliaia (-24,7%) rispetto al corrispondente periodo del 2019, comprensivo dell'impatto positivo delle fluttuazioni dei tassi di cambio, pari ad Euro 140 migliaia. Oltre a quanto commentato con riferimento al **Gross Profit** tale variazione è stata influenzata negativamente dalla crescita dei costi operativi, pari a Euro 3.027 migliaia. Su base comparabile l'incremento è stato guidato principalmente dall'incremento dei costi del personale, conseguenza del rafforzamento delle strutture commerciali proseguito nel corso del 2019, solo in parte compensato dal calo dei costi per servizi.

Utile operativo

L'**Utile Operativo**, pari ad Euro 820 migliaia nel primo trimestre 2020, evidenzia un decremento di Euro 5.318 migliaia (-86,6%) rispetto al primo trimestre 2019. Tale decremento, oltre a quanto già descritto con riferimento all'**EBITDA**, è riconducibile all'incremento degli ammortamenti, pari ad Euro 1.075 migliaia.

Risultato del periodo

Il **Risultato del Periodo** pari ad Euro -3.276 migliaia nel primo trimestre 2020, evidenzia un decremento di Euro 5.674 migliaia rispetto al risultato del primo trimestre 2019. 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 1.544 migliaia, sostanzialmente dovuto a:
i) perdite su cambi per complessivi Euro 1.830 migliaia e ii) maggiori interessi passivi per Euro

186 migliaia in relazione ai contratti di finanziamento solo in parte compensati dal decremento degli oneri netti della valutazione a *fair value* di contratti derivati su tassi di interesse per Euro 508 migliaia;

- decremento delle quote di perdite di società valutate con il metodo del patrimonio netto, pari ad Euro 238 migliaia;
- decremento delle imposte sul reddito, pari ad Euro 950 migliaia, principalmente connesso ai minori redditi imponibili generati dal Gruppo nel primo trimestre 2020 rispetto al 2019.

Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata

Nella seguente tabella si riporta la situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
	2020	2019
Impieghi:		
Attività immateriali	217.775	227.016
Attività materiali ed investimenti immobiliari ⁽¹⁾	267.898	270.370
Investimenti in joint venture e collegate	11.258	11.166
Crediti verso clienti non correnti	2.969	2.949
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti ⁽²⁾	36.512	35.423
Attività non correnti (A)	536.412	546.924
Capitale Circolante Netto (B)⁽³⁾	122.538	103.790
Benefici ai dipendenti	(10.187)	(10.491)
Altri fondi non correnti	(2.981)	(3.039)
Imposte differite ed altre passività non correnti ⁽⁴⁾	(32.909)	(33.250)
Passività non correnti (C)	(46.077)	(46.780)
Capitale investito netto (A+B+C)	612.873	603.934
Fonti:		
Patrimonio netto	323.156	337.407
Indebitamento Finanziario Netto	289.717	266.527
Fonti di finanziamento	612.873	603.934

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

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

Si riporta di seguito la composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
	2020	2019
Rimanenze	165.871	154.525
Crediti verso clienti	124.572	114.635
Crediti per imposte correnti	4.369	3.512
Altre attività correnti (1)	19.201	20.594
Debiti verso fornitori	(158.664)	(155.238)
Debiti per imposte correnti	(2.489)	(2.531)
Altre passività correnti	(30.322)	(31.707)
Capitale Circolante Netto(2)	122.538	103.790

(1) Altre attività correnti escludono crediti finanziari correnti, inclusi nell'Indebitamento Finanziario Netto.

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

Rendiconto finanziario riclassificato

Nella seguente tabella si riporta il rendiconto finanziario riclassificato per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
EBITDA (1)	12.921	17.164
Oneri non ricorrenti pagati	(626)	(798)
Variazioni nel capitale circolante netto (2)	(21.758)	(12.432)
Investimenti ricorrenti netti	(9.460)	(7.074)
Imposte sul reddito pagate	(1.013)	(899)
Altre poste operative (3)	630	206
Free Cash Flow (1)	(19.306)	(3.833)
Investimenti non ricorrenti netti (4)	(1.003)	(22.277)
(Disinvestimenti) in crediti finanziari (5)	(2.891)	(1.835)
Interessi pagati	(2.212)	(1.758)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	14.909	34.376
Flussi finanziari (assorbiti) da <i>leasing</i> contabilizzati secondo l'IFRS 16	(3.066)	(2.243)
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(440)	793
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(14.009)	3.223
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	94.846	93.491
Disponibilità liquide alla fine del periodo	80.837	96.714

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

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

Il **Free Cash Flow**, negativo per Euro 19.306 migliaia nel primo trimestre del 2020, evidenzia un decremento di Euro 15.473 migliaia rispetto al primo trimestre del 2020. Tale decremento, oltre a quanto commentato con riferimento all'EBITDA, è principalmente riconducibile alle variazioni nel capitale circolante netto.

Nella seguente tabella si riporta la composizione delle variazioni del capitale circolante netto per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
Variazione delle rimanenze	(9.798)	(11.514)
Variazione dei crediti commerciali	(9.517)	2.966
Variazione dei debiti commerciali	1.890	(1.169)
Variazione delle altre attività/passività	(4.060)	(2.461)
Pagamento benefici ai dipendenti	(273)	(254)
Variazioni nel Capitale Circolante Netto⁽¹⁾	(21.758)	(12.432)

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

La **Variazioni nel capitale circolante netto**, negativa per Euro 21.758 peggiora nei primi tre mesi del 2020, registrano un decremento di Euro 9.326 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2019. Tale decremento è principalmente riconducibile alla variazione delle crediti commerciali parzialmente compensata dall'aumento dei debiti commerciali.

Gli **Investimenti ricorrenti netti**, che assorbono cassa per Euro 9.460 migliaia nei primi tre mesi del 2020, risultano in aumento rispetto ai primi tre mesi del 2019 (Euro 7.074 migliaia).

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** nel primo trimestre del 2020, pari ad Euro 1.003 migliaia, fanno riferimento al parziale pagamento della prima *tranche* dell'*earn-out* relativo all'acquisizione del gruppo di società The Bean Alliance Group PTY effettuata nello scorso esercizio. Nello stesso periodo del 2019 ammontavano ad Euro 22.277 migliaia.

Nel primo trimestre 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 Group PTY Ltd in Australia e di Cafè Nandi SA e Multicafès Industria de Cafè in Portogallo. Si rimanda al paragrafo "*Investimenti*" per maggiori dettagli.

Sempre nel corso del primo trimestre 2019 il Gruppo ha provveduto ad effettuare versamenti per Euro 540 migliaia, a favore della società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a r.l. con sede a Bologna.

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

Il **flusso di cassa generato dalle attività di finanziamento**, che è risultato positivo per Euro 14,909 migliaia nel primo trimestre 2020, era positivo per Euro 34.376 migliaia nel primo trimestre del 2019. Tale variazione è riconducibile ai nuovi finanziamenti sottoscritti dalla capogruppo come maggiormente riportato nel paragrafo "*Fatti di rilievo avvenuti nei primi tre mesi del 2020*".

Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
	2020	2019
A Cassa	(964)	(1.108)
B Altre disponibilità liquide	(79.873)	(93.738)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	(80.837)	(94.846)
E Crediti finanziari correnti	(5.243)	(1.994)
F Debiti finanziari correnti	67.024	61.699
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	62.173	66.230
H Altri debiti finanziari correnti	16.022	15.569
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	145.219	143.498
J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	59.139	46.658
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	190.354	175.001
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	40.224	44.868
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	230.578	219.869
O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	289.717	266.527

L'**Indebitamento Finanziario Netto** pari ad Euro 289.717 migliaia al 31 marzo 2020, registra un incremento pari ad Euro 23.190 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019. Tale incremento è principalmente riconducibile al combinato effetto generato da:

- *Free Cash Flow* negativo per Euro 19.306 migliaia;
- interessi pagati nei primi tre mesi del 2020 per Euro 2.212 migliaia;
- iscrizione di nuove passività finanziarie per *leasing* per Euro 1.083 migliaia;

- differenze positive di cambio ed altre variazioni per complessivi Euro 589 migliaia.

Investimenti

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio degli investimenti effettuati in attività materiali, immateriali ed aggregazioni aziendali nei primi tre mesi del 2020 e 2019.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2020		2019	
	Investimenti	Esborsi di cassa	Investimenti	Esborsi di cassa
Aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo	-	1.003	28.140	21.737
Investimenti in società collegate	-	-	540	540
Attività immateriali	971	971	1.088	1.088
Attività materiali	8.768	8.768	6.175	6.175
Totale	9.739	10.742	35.943	29.540

Aggregazioni aziendali e Aggregazioni aziendali sotto comune controllo

Nel corso del primo trimestre del 2020 è stata pagata parzialmente la prima *tranche* dell'*earn-out* relativo all'acquisizione del gruppo di società The Bean Alliance Group PTY effettuata nello scorso esercizio. L'esborso è stato pari ad Euro 1.003 migliaia.

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 inizialmente contabilizzato per Euro 20.585 migliaia 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.

Con riferimento a quest'ultima acquisizione, la seguente tabella riporta il confronto tra il corrispettivo pagato e il valore contabile delle attività nette acquisite che hanno comportato l'iscrizione definitiva di un avviamento pari ad Euro 11.420 migliaia:

(in migliaia di Euro)	Fair value*
Attività immateriali	6.912
Attività materiali	2.335
Rimanenze	1.250
Crediti per imposte anticipate	295
Benefici ai dipendenti	(326)
Finanziamenti non correnti	(1.391)
Finanziamenti correnti	(133)
Altre passività	(417)
Attività nette acquisite	8.525
Corrispettivo comprensivo di <i>earn-out</i>	(19.945)
Avviamento	(11.420)

*dati definitivi a seguito dell'allocazione del prezzo pagato. Si rimanda alla nota 5 "Aggregazioni aziendali" del bilancio consolidato chiuso al 31 Dicembre 2019 per maggiori dettagli.

In data 11 febbraio 2019 Massimo Zanetti Beverage Iberia ha finalizzato l'acquisizione della società portoghese Cafés Nandi SA. 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 valore contabile delle attività nette acquisite che ha comportato l'iscrizione di un avviamento definitivo pari ad Euro 2.148 migliaia:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Fair value*</i>
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	(515)
Altre passività non correnti	(12)
Finanziamenti correnti	(32)
Debiti verso fornitori	(20)
Altre passività	(93)
Attività nette acquisite	4.427
Corrispettivo pagato	(6.575)
Avviamento	(2.148)

*dati definitivi a seguito dell'allocazione del prezzo pagato. Si rimanda alla nota 5 "Aggregazioni aziendali" del bilancio consolidato chiuso al 31 Dicembre 2019 per maggiori dettagli.

La stessa 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.

Investimenti in società collegate

Non sono stati effettuati investimenti in società collegate nel corso dei primi tre mesi del 2020.

Nel 2019 gli investimenti in società collegate sono pari ad Euro 540 migliaia e si riferiscono al versamento effettuato in favore della società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a R.L.

Attività materiali

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2020 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar e attività materiali in corso pari a rispettivamente a Euro 3.626 migliaia ed Euro 4.177 migliaia.

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2019 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar e attrezzature industriali e commerciali pari a rispettivamente a Euro 4.257 migliaia ed Euro 818 migliaia.

Attività immateriali

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2020, pari ad Euro 971 migliaia fanno prevalentemente riferimento ai costi per l'implementazione dell'ERP di Gruppo.

Nello stesso periodo del 2019, gli investimenti nella categoria sono pari ad Euro 1.088 migliaia e principalmente sono relativi ai costi per l'implementazione dell'ERP di Gruppo.

Fatti di rilievo avvenuti nei primi tre mesi del 2020

- Nel mese di gennaio 2020 nell'ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento, il Gruppo ha incassato la seconda e ultima *tranche* del finanziamento a medio lungo termine sottoscritto a novembre 2019 con Banca Nazionale del Lavoro per un importo complessivo di Euro 20.000 migliaia con scadenza 2025;
- Nel mese di febbraio 2020, nell'ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento, è stata negoziata la proroga di 2 anni al rimborso del finanziamento a medio lungo termine a tasso fisso sottoscritto nel mese di ottobre 2016 con BNL, spostando così l'originaria scadenza del 12 Aprile 2020 al 2022;
- Nel mese di marzo 2020, alcuni istituti di credito hanno comunicato al Gruppo la possibilità di usufruire di una moratoria volontaria sui finanziamenti a medio lungo termine in essere, dagli stessi promossa al fine di aiutare le aziende a meglio fronteggiare gli effetti della pandemia COVID-19. A seguito di quanto comunicato è stata quindi concordata:
 - una moratoria di 6 mesi sul rimborso dei finanziamenti a medio lungo termine sottoscritti nel mese di Ottobre 2016 e di Novembre 2019 con BNL, spostando così le originarie scadenze;
 - una moratoria di un anno sul rimborso del finanziamento a medio lungo termine sottoscritto nel mese di febbraio 2019 con il Credito Valtellinese, spostando così l'originaria scadenza del 2026;
- Nel corso del primo trimestre del 2020 è stata pagata parzialmente la prima *tranche* dell'*earn-out* relativo all'acquisizione del gruppo di società The Bean Alliance Group PTY effettuata nello scorso esercizio. L'esborso è stato pari ad Euro 1.003 migliaia.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

In data 22 Aprile 2020 l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ha proceduto:

- alla approvazione del bilancio 2019 e della proposta di distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,19 per azione per complessivi Euro 6.517 migliaia;
- alla nomina dei componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente che resteranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022;
- alla nomina dei componenti effettivi e supplenti del Collegio Sindacale e del suo Presidente che resteranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

In data 23 Aprile 2020 il Consiglio di Amministrazione di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ha confermato Massimo Zanetti quale Amministratore Delegato e *Chief Executive Officer* (CEO) della Società e Leonardo Rossi, *Chief Financial Officer* (CFO), amministratore responsabile del sistema di controllo interno e gestione dei rischi della Società, conferendo loro i relativi poteri.

Il Consiglio di Amministrazione, inoltre:

- ha nominato il consigliere indipendente Mara Vanzetta quale *Lead Independent Director*;
- ha nominato i componenti dei comitati interni della Società e, più precisamente, del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, del Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità e del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, come segue:
 - Comitato per le Nomine e la Remunerazione: Giorgio Valerio (Presidente), Mara Vanzetta, Ivana Casonato;
 - Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità: Mara Vanzetta (Presidente), Giorgio Valerio, Ivana Casonato;
 - Comitato per le Operazioni con Parti Correlate: Mara Vanzetta (Presidente), Giorgio Valerio, Ivana Casonato.

Nel mese di Aprile la controllata Segafredo Zanetti S.p.A., nell'ambito delle misure volontarie messe in atto da attori del mondo bancario legate al Covid-19 e descritte nel precedente paragrafo, ha negoziato una moratoria di 9 mesi sul rimborso del finanziamento a medio lungo termine sottoscritto con il Banco Popolare di Milano.

Nello stesso mese la controllata Segafredo Zanetti S.p.A., nell'ambito dell'ordinaria attività di reperimento dei fondi ha negoziato con il credito Emiliano un finanziamento a medio lungo termine per Euro 5.000 migliaia.

Evoluzione prevedibile della gestione

Successivamente alla chiusura dell'esercizio al 31 Dicembre 2019 e dopo l'approvazione del Progetto di Bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione della Società, tenutosi il 5 marzo 2020, si è manifestata l'emergenza pandemica COVID-19 a livello globale, determinando una forte pressione sui sistemi sanitari nazionali e la progressiva emanazione da parte delle autorità Governative di numerosi paesi di una serie di provvedimenti tesi al contenimento del rischio di ulteriore espansione del virus. Tali provvedimenti hanno determinato significativi effetti sulla vita sociale e lavorativa dei singoli individui e sull'economia a livello mondiale, andando ad incidere, tra l'altro, sulle dinamiche dei canali distributivi, tra cui il canale *Food Service*, che rappresenta uno dei canali di vendita del Gruppo.

Considerato l'attuale contesto di emergenza sanitaria, in continua evoluzione e l'inevitabile incertezza sulla durata delle misure restrittive in vigore, sulla tempistica del processo di riapertura e sulla conseguente velocità della ripresa economica, il *Management* conferma la decisione presa in data 23 aprile di sospendere la *guidance* finanziaria fornita dalla Società in data 5 marzo 2020 prima dell'avvio dell'attuale contesto legato alla pandemia in atto.

Indicatori alternativi di performance “non-gaap”

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

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

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

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Azioni Proprie

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

Rapporti con parti correlate

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

Tale procedura è stata adottata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 luglio 2014 e successivamente integrata in data 27 febbraio 2015, 28 agosto 2015 e 18 giugno 2018 con il parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

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

Rispetto a quanto riportato nelle note illustrative al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019, si rileva che nel primo trimestre 2020 non sono state poste in essere operazioni con parti correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontare ad eccezione, per quanto riguarda queste ultime, delle consolidate operazioni di compravendita di caffè verde che il Gruppo intrattiene con Cofiroasters SA, società rientrante nella categoria "società sotto comune controllo".

**ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA
ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2020**

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2020	2019*
Ricavi	7	222.755	217.697
Altri proventi		874	1.364
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(126.472)	(120.675)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi		(41.869)	(41.642)
Costi per il personale		(40.265)	(38.018)
Altri costi operativi		(1.652)	(1.381)
Ammortamenti e svalutazioni	8	(12.551)	(11.207)
Utile operativo		820	6.138
Proventi finanziari		166	199
Oneri finanziari		(3.873)	(2.362)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto		(164)	(402)
Utile prima delle imposte		(3.051)	3.573
Imposte sul reddito		(225)	(1.175)
Utile del periodo		(3.276)	2.398
<i>di cui:</i>			
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>		(53)	48
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>		(3.223)	2.350
Utile per azione base / diluito (in Euro)	9	(0,09)	0,07

* Per una migliore rappresentazione di bilancio, il costo del lavoro interinale è stato riclassificato dalla voce costi per servizi alla voce costo del personale.

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
Utile del periodo	(3.276)	2.398
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(1.278)	(694)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	(9.698)	5.059
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi	(10.976)	4.365
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti	1	-
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi	1	-
Utile complessivo / (Perdita complessiva) del periodo	(14.251)	6.763
Utile complessivo di pertinenza di terzi	(87)	32
Utile complessivo / (Perdita complessiva) di pertinenza del Gruppo	(14.164)	6.731

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Abbreviata Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
		2020	2019
Attività immateriali		217.775	227.016
Attività materiali		262.995	265.436
Investimenti immobiliari		4.903	4.934
Partecipazioni in joint venture, collegate ed altre		11.258	11.166
Crediti verso clienti non correnti		2.969	2.949
Crediti per imposte anticipate		13.139	12.908
Attività non correnti per contratti con i clienti		7.781	7.505
Altre attività non correnti		15.592	15.010
Totale attività non correnti		536.412	546.924
Rimanenze		165.871	154.525
Crediti verso clienti		124.572	114.635
Crediti per imposte correnti		4.369	3.512
Attività correnti per contratti con i clienti		3.111	3.317
Altre attività correnti		21.333	19.271
Disponibilità liquide		80.837	94.846
Totale attività correnti		400.093	390.106
Totale attività		936.505	937.030
Capitale sociale		34.300	34.300
Altre riserve		92.972	103.914
Utili portati a nuovo		194.086	197.308
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		321.358	335.522
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		1.798	1.885
Totale patrimonio netto		323.156	337.407
Finanziamenti non correnti	5	230.578	219.869
Benefici ai dipendenti		10.187	10.491
Altri fondi non correnti		2.981	3.039
Imposte differite passive		29.151	29.205
Passività non correnti per contratti con i clienti		406	418
Altre passività non correnti		3.352	3.627
Totale passività non correnti		276.655	266.649
Finanziamenti correnti	5	145.219	143.498
Debiti verso fornitori		158.664	155.238
Debiti per imposte correnti		2.489	2.531
Passività correnti per contratti con i clienti		1.434	1.817
Altre passività correnti		28.888	29.890
Totale passività correnti		336.694	332.974
Totale passività		613.349	599.623
Totale patrimonio netto e passività		936.505	937.030

Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato

(in migliaia di Euro)	Nota	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2020	2019
Utile prima delle imposte		(3.051)	3.573
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	8	12.551	11.207
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi		137	28
Oneri finanziari netti		3.707	2.163
Altre poste non monetarie		(419)	(399)
Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		12.925	16.572
Variazione delle rimanenze		(9.798)	(11.514)
Variazione dei crediti commerciali		(9.517)	2.966
Variazione dei debiti commerciali		1.890	(1.169)
Variazione delle altre attività/passività		(4.060)	(2.461)
Pagamento benefici ai dipendenti		(273)	(254)
Interessi pagati		(2.212)	(1.758)
Imposte pagate		(1.013)	(899)
Flusso di cassa netto generato da attività operativa		(12.058)	1.483
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita		(1.003)	(21.737)
Investimenti in attività materiali		(8.768)	(6.175)
Investimenti in attività immateriali		(971)	(1.088)
Dismissioni di attività materiali		279	173
Dismissioni di attività immateriali		-	16
Partecipazioni in joint venture e collegate		-	(540)
Variazione di crediti finanziari		(2.907)	(1.867)
Interessi incassati		16	32
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento		(13.354)	(31.186)
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	5	25.000	41.432
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	5	(14.283)	(12.636)
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve		4.192	5.580
Variazioni di passività e attività per <i>leasing</i>	5	(3.066)	(2.243)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria		10.840	32.133
Differenza di conversione su disponibilità liquide		(440)	793
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(14.009)	3.223
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		94.846	93.491
Disponibilità liquide alla fine del periodo		80.837	96.714

Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Abbreviato Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utili portati a nuovo</i>	Patrimoni o netto di Gruppo	Patrimoni o netto di terzi	Totale
Al 31 dicembre 2018	34.300	99.396	183.069	316.765	1.883	318.648
Utile del periodo	-	-	15.172	15.172	140	15.312
Utile (Perdita) attuariale per beneficiari dipendenti	-	-	(544)	(544)	-	(544)
Utile (Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	-	2.991	-	2.991	-	2.991
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	7.655	-	7.655	2	7.657
Utile complessivo del periodo	-	10.646	14.628	25.274	142	25.416
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Dividendi distribuiti	-	(6.517)	-	(6.517)	(140)	(6.657)
Riclassifiche	-	389	(389)	-	-	-
Al 31 dicembre 2019	34.300	103.914	197.308	335.522	1.885	337.407

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utili portati a nuovo</i>	Patrimoni o netto di Gruppo	Patrimoni o netto di terzi	Totale
Al 31 dicembre 2019	34.300	103.914	197.308	335.522	1.885	337.407
Utile del periodo	-	-	(3.223)	(3.223)	(53)	(3.276)
Utile (Perdita) attuariale per beneficiari dipendenti	-	-	1	1	-	1
Utile (Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	-	(1.278)	-	(1.278)	-	(1.278)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	(9.664)	-	(9.664)	(34)	(9.698)
Utile complessivo del periodo	-	(10.942)	(3.222)	(14.164)	(87)	(14.251)
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Al 31 marzo 2019	34.300	92.972	194.086	321.358	1.798	323.156

Note Illustrative

1. Informazioni Generali

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. (di seguito la “**Società**” o la “**Capogruppo**”) è una società costituita e domiciliata in Italia e organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana con sede legale in Villorba (Treviso) - Viale Felissent. La Società è controllata da Massimo Zanetti Industries S.A. (anche “**MZ Industries**”), con sede in Lussemburgo. La Società e le sue controllate (congiuntamente il “**Gruppo**”) operano nel settore del caffè. Inoltre il Gruppo produce e vende macchine di caffè professionali “La San Marco” e completa la propria offerta di prodotti con il tè, il cacao, la cioccolata e le spezie di altissima qualità.

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

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2020 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, nonchè 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 2019.

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 2019, 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 14 maggio 2020, non è stata assoggettata a revisione contabile.

2. Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro

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

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

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

Currency		Tasso di cambio medio		Tasso di cambio al 31 marzo			Tasso di cambio al 31 dicembre	
		2020	2019	2020	2019	2018	2019	2018
US Dollar	USD	1,10	1,14	1,10	1,12	1,23	1,12	1,15
United Arab Emirates Dinar	AED	4,02	4,17	4,05	4,13	4,52	4,13	4,21
Argentine Peso	ARS	70,54	44,24	70,54	48,93	24,82	67,27	43,16
Australian Dollar	AUD	1,80	1,59	1,68	1,58	1,60	1,60	1,62
Brazilian Real	BRL	5,70	4,28	4,91	4,39	4,09	4,52	4,44
Canadian Dollar	CAD	1,56	1,51	1,48	1,50	1,59	1,46	1,56
Swiss Franc	CHF	1,06	1,13	1,07	1,12	1,18	1,09	1,13
Chilean Peso	CLP	936,17	757,51	885,52	766,02	744,58	844,86	794,37
Costarican Colon	CRC	637,39	688,63	627,97	676,35	698,17	642,01	694,77
Czech Koruna	CSK	27,31	25,68	25,61	25,80	25,43	25,41	25,72
Danish Crown	DKK	7,47	7,46	7,47	7,47	7,45	7,47	7,47
Renminbi (Yuan)	CNY	7,78	7,66	7,69	7,54	n.a.	7,82	7,88
British Pound	GBP	0,89	0,87	0,86	0,86	0,87	0,85	0,89
Hong Kong Dollar	HKD	8,49	8,91	8,57	8,82	9,67	8,75	8,97
Croatian Kuna	HRK	7,63	7,42	7,49	7,43	7,43	7,44	7,41
Hungarian Forint	HUF	360,02	317,88	339,08	321,05	312,13	330,53	320,98
Indonesian Rupiah	IDR	17.869,24	16.053,50	15.706,62	15.998,64	16.933,98	15.595,60	16.500,00
Japanese Yen	JPY	118,90	125,10	120,10	124,45	131,15	121,94	125,85
Mexican Peso	MXN	26,18	21,80	22,04	21,69	22,52	21,22	22,49
Malaysian Ringgit	MYR	4,73	4,65	4,61	4,58	4,77	4,60	4,73
Maldivian Rufiyaa	MVR	16,77	n.a.	16,94	n.a.	n.a.	17,28	n.a.
New Zealand Dollar	NZD	1,84	1,67	1,74	1,65	1,71	1,67	1,71
Polish Zloty	PLZ	4,55	4,30	4,32	4,30	4,23	4,26	4,30
Romanian Leu	RON	4,83	4,74	4,80	4,76	4,66	4,78	4,66
Singapore Dollar	SGD	1,56	1,54	1,53	1,52	1,62	1,51	1,56
Thai Bhat	THB	35,93	35,91	34,49	35,63	38,48	33,42	37,05
Vietnamese Dong	VND	25.893,00	26.347,00	25.632,67	26.064,00	28.112,00	26.033,00	26.547,00

3. Gestione dei Rischi Finanziari e strumenti finanziari

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

4. Stagionalità

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

5. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Saldo al 31 marzo 2020 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	62.173	179.418	10.936	252.527
Finanziamenti a breve termine	62.103	-	-	62.103
Anticipazioni ricevute da <i>factor</i> e banche	4.921	-	-	4.921
Passività finanziaria per <i>leasing</i>	12.498	28.878	8.719	50.095
Altre passività finanziarie	3.524	2.627	-	6.151
Totale	145.219	210.923	19.655	375.797

Al 31 dicembre 2019 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	66.230	163.681	11.320	241.231
Finanziamenti a breve termine	55.027	-	-	55.027
Anticipazioni ricevute da <i>factor</i> e banche	6.672	-	-	6.672
Passività finanziaria per <i>leasing</i>	12.942	28.511	10.162	51.615
Altre passività finanziarie	2.627	6.195	-	8.822
Totale	143.498	198.387	21.482	363.367

Finanziamenti a lungo termine

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

Tali parametri (cd. *covenants*), costantemente monitorati dal Gruppo, risultano rispettati dal Gruppo al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Nel mese di gennaio 2020, nell'ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento, il Gruppo ha incassato la seconda e ultima *tranche* del finanziamento a medio lungo termine sottoscritto a novembre 2019 con Banca Nazionale del Lavoro per un importo complessivo di Euro 20.000 migliaia con scadenza 2025.

Nel mese di febbraio 2020, nell'ambito della ordinaria attività di reperimento di fonti di finanziamento, è stata negoziata la proroga di 2 anni al rimborso del finanziamento a medio lungo termine a tasso fisso sottoscritto nel mese di ottobre 2016 con BNL, spostando così l'originaria scadenza del 12 Aprile 2020 al 2022;

Nel mese di marzo 2020, alcuni istituti di credito hanno comunicato al Gruppo la possibilità di usufruire di una moratoria volontaria sui finanziamenti a medio lungo termine in essere, dagli stessi promossa al fine di aiutare le aziende a meglio fronteggiare gli effetti della pandemia Covid-19. A seguito di quanto comunicato è stata quindi concordata:

- una moratoria di 6 mesi sul rimborso dei finanziamenti a medio lungo termine sottoscritti nel mese di Ottobre 2016 e di Novembre 2019 con BNL, spostando così le originarie scadenze;
- una moratoria di un anno sul rimborso del finanziamento a medio lungo termine sottoscritto nel mese di febbraio 2019 con il Credito Valtellinese, spostando così l'originaria scadenza del 2026.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
	2020	2019
<i>Valore nominale finanziamenti a lungo termine</i>		
- a tasso variabile	243.226	231.981
- a tasso fisso	10.000	10.000
Valore nozionale derivati su tassi di interesse	92.051	99.205
Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso	40%	45%
Parte non coperta finanziamenti a lungo termine	60%	55%
Finanziamenti a lungo termine in Euro	91%	91%
Finanziamenti a lungo termine in USD	9%	9%

Al fine di ridurre l'esposizione del Gruppo alla volatilità dei tassi di interesse, risultano in essere due *interest rate swap* per un nozionale complessivo pari ad Euro 30.611 (Euro 30.682 migliaia al 31 dicembre 2019) che soddisfano i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting* prescritte dallo IFRS 9 "*Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*".

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*.

Si rimanda alla nota 3 "*Gestione dei rischi finanziari*" del bilancio consolidato chiuso al 31 Dicembre 2019 per maggiori dettagli.

Anticipazioni ricevute da factor e banche

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

Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

(in migliaia di Euro)	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
	2020	2019
A Cassa	(964)	(1.108)
B Altre disponibilità liquide	(79.873)	(93.738)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	(80.837)	(94.846)
E Crediti finanziari correnti	(5.243)	(1.994)
F Debiti finanziari correnti	67.024	61.699
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	62.173	66.230
H Altri debiti finanziari correnti	16.022	15.569
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	145.219	143.498
J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	59.139	46.658
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	190.354	175.001
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	40.224	44.868
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	230.578	219.869
O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	289.717	266.527

6. Passività potenziali

In data 9 maggio 2011, la società Massimo Zanetti Beverage USA Inc. è stata chiamata in giudizio, unitamente a diverse altre società attive nella produzione e commercializzazione di caffè, da parte del *Council for Education and Research on Toxic* (CERT), che contesta la mancata indicazione, secondo quanto previsto dal *California Safe Drinking Water and Toxic Enforcement Act* del 1986 (c.d. *Proposition 65*), nelle etichette dei prodotti di un avvertimento relativo alla presenza nel caffè di un componente asseritamente nocivo per la salute (*acrylamide*). Nella prima e seconda fase del procedimento la controllata statunitense Massimo Zanetti Beverage USA Inc. e le società convenute in giudizio sono risultate soccombenti. Appena prima dell'inizio della terza fase del procedimento, fissata per il 15 Ottobre 2018, la Corte di Appello della California ha concesso all'azienda ed agli altri operatori una "*Motion to Stay*" che si è tradotta in una sospensione del procedimento in atto alla luce di un nuovo regolamento che l'agenzia statale incaricata di implementare la *Proposition 65* ha elaborato. Questo regolamento stabilisce che gli elementi chimici elencati nella *Proposition 65* che sono presenti nel caffè come conseguenza del processo di tostatura e preparazione del caffè non rappresentano un significativo rischio di cancro e che quindi non vi è obbligo di comunicarne la loro presenza. Nel corso del 2019 CERT ha tuttavia chiamato in giudizio l'agenzia statale stessa sostenendo che non ha l'autorità legale per emettere un tale regolamento. A seguito della pandemia del Covid-19 l'attività giudiziaria nello stato della California è stata sospesa. Fino a che questa nuova causa non verrà risolta non si potrà procedere alla chiusura dell'attuale procedimento. Il management ritiene che l'intero procedimento verrà archiviato e pertanto non ha proceduto a stanziare accantonamenti in merito alla controversia.

7. Ricavi

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

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
Food Service	43.710	50.239
Mass Market	85.014	80.180
Private Label	78.630	71.896
Altro	15.401	15.382
Totale	222.755	217.697

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
Americhe	106.674	96.320
Europa del Nord	44.843	45.431
Europa del Sud	48.400	53.258
Asia-Pacifico e Cafés *	22.838	22.688
Totale	222.755	217.697

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

8. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
Ammortamento delle attività materiali	10.724	9.727
Ammortamento delle attività immateriali	1.346	1.270
Ammortamento degli investimenti immobiliari	31	29
Svalutazione crediti	450	181
Totale	12.551	11.207

9. Utile per Azione

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

<i>(in migliaia di Euro, se non specificato diversamente)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
Numero medio delle azioni ordinarie	34.300.000	34.300.000
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	(3.223)	2.350
Risultato per azione base / diluito (in Euro)	(0,09)	0,07

L'utile per azione base per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2020, così come quello relativo al periodo comparativo, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al		
			Valuta	Importo (000)	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	
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	4.392		100%	100%
Segafredo Zanetti (Brasil) Com. distr. de Cafè S.A.	Belo Horizonte	31 dicembre	BRL	86.934		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 Cafè 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%
Massimo Zanetti Beverage Services Asia 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%
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 Ibérica 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 café 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%	100%
Cafè Pacaembu Ltda	Vargem Grande do Sul	31 dicembre	BRL	11.450		100%	100%
Pacaembu Holding Participações Ltda	Vargem Grande do Sul	31 dicembre	BRL	1.242		100%	100%

(*) 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>	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2020	<i>di cui parti correlate</i>	2019	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	222.755	27	217.697	102
Altri proventi	874	77	1.364	53
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(126.472)	(41.046)	(120.675)	(38.856)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(41.869)	(2.425)	(41.642)	(978)
Costi per il personale	(40.265)	(1.537)	(38.018)	(1.491)
Altri costi operativi	(1.652)		(1.381)	
Ammortamenti e svalutazioni	(12.551)		(11.207)	
Utile operativo	820		6.138	
Proventi finanziari	166	5	199	6
Oneri finanziari	(3.873)	(468)	(2.362)	(452)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(164)		(402)	
Utile prima delle imposte	(3.051)		3.573	
Imposte sul reddito	(225)		(1.175)	
Utile del periodo	(3.276)		2.398	
<i>di cui:</i>				
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	(53)		48	
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	(3.223)		2.350	
Utile / (perdita) per azione base / diluito (in Euro)	(0,09)		0,07	

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo		Al 31 dicembre	
	2020	<i>di cui parti correlate</i>	2019	<i>di cui parti correlate</i>
Attività immateriali	217.775		227.016	
Attività materiali	262.995		265.436	
Investimenti immobiliari	4.903		4.934	
Partecipazioni in joint venture, collegate ed altre	11.258		11.166	
Crediti verso clienti non correnti	2.969		2.949	
Crediti per imposte anticipate	13.139		12.908	
Attività non correnti per contratti con i clienti	7.781		7.505	
Altre attività non correnti	15.592	687	15.010	560
Totale attività non correnti	536.412		546.924	
Rimanenze	165.871		154.525	
Crediti verso clienti	124.572	17	114.635	32
Crediti per imposte correnti	4.369		3.512	
Attività correnti per contratti con i clienti	3.111		3.317	
Altre attività correnti	21.333	184	19.271	133
Disponibilità liquide	80.837		94.846	
Totale attività correnti	400.093		390.106	
Totale attività	936.505		937.030	
Capitale sociale	34.300		34.300	
Altre riserve	92.972		103.914	
Utili portati a nuovo	194.086		197.308	
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	321.358		335.522	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.798		1.885	
Totale patrimonio netto	323.156		337.407	
Finanziamenti non correnti	230.578	445	219.869	465
Benefici ai dipendenti	10.187		10.491	
Altri fondi non correnti	2.981		3.039	
Imposte differite passive	29.151		29.205	
Passività non correnti per contratti con i clienti	406		418	
Altre passività non correnti	3.352		3.627	
Totale passività non correnti	276.655		266.649	
Finanziamenti correnti	145.219	59	143.498	58
Debiti verso fornitori	158.664	46.217	155.238	41.926
Debiti per imposte correnti	2.489		2.531	
Passività correnti per contratti con i clienti	1.434		1.817	
Altre passività correnti	28.888		29.890	
Totale passività correnti	336.694		332.974	
Totale passività	613.349		599.623	
Totale patrimonio netto e passività	936.505		937.030	

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo			
	2020	<i>di cui parti correlate</i>	2019	<i>di cui parti correlate</i>
Utile prima delle imposte	(3.051)		3.573	
Rettifiche per:				
Ammortamenti e svalutazioni	12.551		11.207	
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	137		28	
Oneri finanziari netti	3.707	463	2.163	446
Altre poste non monetarie	(419)		(399)	
Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	12.925		16.572	
Variazione delle rimanenze	(9.798)		(11.514)	
Variazione dei crediti commerciali	(9.517)	15	2.966	(14)
Variazione dei debiti commerciali	1.890	4.291	(1.169)	(2.515)
Variazione delle altre attività/passività	(4.060)	(178)	(2.461)	(76)
Pagamento benefici ai dipendenti	(273)		(254)	
Interessi pagati	(2.212)	(468)	(1.758)	(452)
Imposte pagate	(1.013)		(899)	
Flusso di cassa netto generato da attività operativa	(12.058)		1.483	
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	(1.003)		(21.737)	
Investimenti in attività materiali	(8.768)		(6.175)	
Investimenti in attività immateriali	(971)		(1.088)	
Dismissioni di attività materiali	279		173	
Dismissioni di attività immateriali	-		16	
Partecipazioni in joint venture e collegate	-		(540)	
Variazione di crediti finanziari	(2.907)		(1.867)	
Interessi incassati	16		32	
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(13.354)		(31.186)	
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	25.000		41.432	
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(14.283)		(12.636)	
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve	4.192		5.580	
Variazioni di passività e attività per <i>leasing</i>	(3.066)	(26)	(2.243)	(26)
Dividendi distribuiti	-		-	
Flusso di cassa netto da attività finanziaria	11.843		32.133	
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(440)		793	
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(14.009)		3.223	
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	94.846		93.491	
Disponibilità liquide alla fine del periodo	80.837		96.714	

Dichiarazione del Dirigente Preposto sul Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 31 Marzo 2020 di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Villorba (TV), 14 Maggio 2020

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Leonardo Rossi', with a stylized flourish at the end.