





## COMUNICATO STAMPA

### MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP SPA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2020

**MASSIMO ZANETTI, PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO DI MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP, HA COMMENTATO:**

“I risultati del primo trimestre 2020 risentono delle misure intraprese a livello nazionale e globale per contenere l’emergenza sanitaria causata dal Covid-19. Dopo un andamento positivo nei mesi di gennaio e febbraio, il canale *Food Service* ha subito un brusco rallentamento nei principali mercati, parzialmente compensato dal progresso registrato nei canali *Mass Market* e *Private Label*.

Ad oggi la visibilità sull’impatto nei risultati dell’anno è ancora limitata, considerato il contesto in continua evoluzione, l’inevitabile incertezza sulla durata delle misure restrittive in vigore, sulla tempistica del processo di riapertura delle attività e sulla conseguente velocità della ripresa economica.

Probabilmente dovremmo attendere ancora due o tre mesi per avere una visione più chiara; nel frattempo stiamo attuando tutte le iniziative necessarie a preservare la solidità del Gruppo e implementando azioni di contenimento dei costi in tutte le aree geografiche.

La nostra è una azienda globale che ha sempre valorizzato e rispettato i trend e le abitudini locali dei vari mercati: questa è una delle nostre caratteristiche distintive, alla base del rapporto di fiducia con i nostri consumatori in tutto il mondo. A tale proposito, sono orgoglioso di constatare che, in questo particolare periodo, uno dei nostri marchi, Kulta Katrina, è diventato il primo brand del mercato finlandese, un riconoscimento importante che premia gli sforzi del management nello sviluppare prodotti nuovi, certificati e biologici.

Il caffè è presente in ogni momento della vita di tutti noi e sono convinto che proprio in questo contesto di grande discontinuità si possano creare delle opportunità di miglioramento grazie al forte desiderio, da parte di tutti, di ripartire con successo”.

- **RICAVI CONSOLIDATI:** EURO 222,8 MILIONI RISPETTO A EURO 217,7 MILIONI DEL PRIMO TRIMESTRE 2019; +2,3% A CAMBI CORRENTI, +1,3% A CAMBI COSTANTI, -1,0% SU BASE COMPARABILE \*
- **VOLUMI IN CRESCITA DEL +9,6% (+3,6% A PARITA' DI PERIMETRO\*)** RISPETTO AL PRIMO TRIMESTRE 2019.

\* su base comparabile: a cambi costanti e a parità di perimetro (ovvero escludendo l’impatto di Café Pacaembu acquisita a ottobre 2019 e Bean Alliance Group acquisita a fine gennaio 2019)



- **GROSS PROFIT CONSOLIDATO:** EURO 96,3 MILIONI -0,8% RISPETTO A EURO 97,0 MILIONI DEL PRIMO TRIMESTRE 2019, CON UN'INCIDENZA SUI RICAVI DEL 43,2% RISPETTO AL 44,6% DEL PRIMO TRIMESTRE 2019 (-140 BPS)
- **EBITDA CONSOLIDATO:** EURO 12,9 MILIONI, RISPETTO A EURO 17,2 MILIONI DEL PRIMO TRIMESTRE 2019
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO:** EURO 289,7 MILIONI RISPETTO A EURO 266,5 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2019.

Villorba, 14 maggio 2020. Il Consiglio di Amministrazione di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. (la "Società" o "MZBG"), società quotata alla Borsa di Milano (MZB.MI), tra i leader internazionali nella produzione e vendita di caffè tostato, ha approvato in data odierna il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020.

## VOLUMI

Nel corso del primo trimestre 2020 il gruppo facente capo a MZBG (il "Gruppo" o "Gruppo MZB") ha registrato volumi di vendita del caffè tostato pari a tonnellate 34,1 migliaia, in crescita del +9,6% rispetto al primo trimestre 2019, +3,6% a parità di perimetro.

Questo primo periodo dell'anno è stato caratterizzato dall'andamento positivo dei volumi di caffè venduti nei primi due mesi e dalla progressiva riduzione dei volumi, nel canale *Food Service*, a partire dal 9 marzo, dopo la chiusura totale di tutte le attività non essenziali dapprima in Italia e successivamente in gran parte del resto dell'Europa e del mondo.

Per quanto riguarda le aree geografiche, le Americhe hanno registrato una crescita del +16,2% (+6,1%, a parità di perimetro) rispetto al primo trimestre 2019, grazie all'andamento positivo registrato in tutti i canali. Il Nord Europa ha registrato una crescita dei volumi del +0,9% rispetto al primo trimestre 2019 dovuta all'andamento positivo del canale *Mass Market* che ha compensato il calo registrato nel canale *Food Service*. Il Sud Europa, con volumi in calo dello 0,9% rispetto al primo trimestre 2019 è stato particolarmente impattato dalla debole performance dell'Italia e della penisola Iberica nel canale *Food Service*. L'area Asia-Pacifico e Cafés riporta una crescita del +17,4%, (+6,8% a parità di perimetro) rispetto al primo trimestre 2019, grazie alla performance dei canali *Mass Market* e *Private Label* che hanno compensato il calo registrato nel canale *Food Service*.

## RICAVI CONSOLIDATI

I ricavi consolidati del Gruppo si sono attestati a Euro 222,8 milioni, evidenziando un incremento di Euro 5,1 milioni (+2,3%) rispetto al primo trimestre 2019. Tale incremento è prevalentemente riconducibile:

- all'andamento dei volumi di vendita di caffè tostato (+8,3%);
- all'impatto dei tassi di cambio (+1,0%);



- e alla diminuzione dei prezzi di vendita del caffè tostato (-7,0%) conseguente alla riduzione del prezzo di acquisto del caffè verde, al diverso mix prodotto e canale a sua volta riconducibile principalmente alla riduzione delle vendite nel canale *Food Service*.

Su base comparabile (a cambi costanti e a parità di perimetro) i ricavi hanno registrato un calo del 1,0% rispetto al primo trimestre 2019.

#### RICAVI CONSOLIDATI PER CANALE DISTRIBUTIVO

Il canale *Food Service* registra un calo del 12,5% a cambi costanti (-14,4% su base comparabile) rispetto al primo trimestre 2019, a seguito delle misure intraprese a livello nazionale e globale, con la chiusura delle attività commerciali in quasi tutti i Paesi, per contenere la diffusione della pandemia da Covid-19.

I ricavi del canale *Mass Market* risultano in crescita del +5,3% cambi costanti rispetto al primo trimestre 2019. Su base comparabile la crescita è pari a +2,7% grazie alla performance positiva in tutte le aree geografiche.

I ricavi del canale *Private Label* registrano una crescita del +7,0% a cambi costanti rispetto al primo trimestre 2019. Su base comparabile la crescita è pari a +4,4% ed evidenzia una dinamica positiva in tutte le aree geografiche.

<i>(in migliaia di Euro)</i>					Variazione	
	Q1 2020		Q1 2019		Cambi correnti	Cambi costanti
Food Service	43.710	19,6%	50.239	23,1%	-13,0%	-12,5%
Mass Market	85.014	38,2%	80.180	36,8%	6,0%	5,3%
Private Label	78.630	35,3%	71.896	33,0%	9,4%	7,0%
Altro	15.401	6,9%	15.382	7,1%	0,1%	-1,3%
<b>Totale</b>	<b>222.755</b>	<b>100,0%</b>	<b>217.697</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,3%</b>

#### RICAVI CONSOLIDATI PER AREA GEOGRAFICA

I ricavi realizzati nelle Americhe, pari a Euro 106,7 milioni, registrano una crescita del +8,6% a cambi costanti (del +4,3% su base comparabile) rispetto al primo trimestre 2019, riconducibile principalmente alla performance positiva in tutti i canali di vendita.

I ricavi generati in Nord Europa, in calo del 1,1% a cambi costanti rispetto al primo trimestre 2019, riportano un deterioramento delle vendite nel mese di marzo nel canale *Food Service*, parzialmente compensato dalla solida crescita del canale *Mass Market*.

I ricavi del Sud Europa, riportano una diminuzione del 9,1% rispetto al primo trimestre 2019, dovuto al significativo calo registrato nel canale *Food Service* mentre i canali *Mass Market* e *Private Label* riportano una performance positiva.



L'Asia-Pacifico e Cafés, che include anche i ricavi generati dalla rete internazionale di caffetterie, si attesta a Euro 22,8 milioni, in calo del 4,5% su base comparabile rispetto al primo trimestre 2019, riconducibile al calo registrato nel canale *Food Service* parzialmente compensato dalla solida crescita registrata nei canali *Mass Market* e *Private Label*.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Q1 2020		Q1 2019		Variazione	
					Cambi correnti	Cambi costanti
Americhe	106.674	47,9%	96.320	44,2%	10,7%	8,6%
Europa del Nord	44.843	20,1%	45.431	20,9%	-1,3%	-1,1%
Europa del Sud	48.400	21,7%	53.258	24,5%	-9,1%	-9,1%
Asia-Pacifico e Cafés	22.838	10,3%	22.688	10,4%	0,7%	-0,3%
<b>Totale</b>	<b>222.755</b>	<b>100,0%</b>	<b>217.697</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,3%</b>

#### GROSS PROFIT CONSOLIDATO

Il *Gross Profit*, pari ad Euro 96,3 milioni nei primi tre mesi del 2020, evidenzia un calo di Euro 0,7 milioni (-0,8%) rispetto ai primi tre mesi del 2019 prevalentemente riconducibile al calo del *Gross Profit* derivante dalla vendita di caffè tostato solo in parte compensato dall'impatto delle fluttuazioni dei tassi di cambio (+0,6%).

L'andamento del *Gross Profit* relativo alla sola vendita di caffè tostato è riconducibile alle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto rispettivamente di caffè tostato e caffè verde oltreché al diverso mix rilevato nei canali nel 2020 rispetto al 2019 (-11,4%), solo in parte compensato dall'incremento dei volumi di caffè tostato (+9,6%). In percentuale sui ricavi, il *Gross Profit* si attesta al 43,2%, rispetto al 44,6% del primo trimestre 2019.

#### EBITDA - RISULTATO OPERATIVO LORDO CONSOLIDATO

L'EBITDA si attesta a Euro 12,9 milioni nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020, rispetto a Euro 17,2 milioni del primo trimestre 2019, un calo di Euro 4,2 milioni. Oltre a quanto commentato con riferimento al *Gross Profit* tale variazione è stata influenzata dall'impatto positivo delle fluttuazioni dei tassi di cambio, pari ad Euro 0,1 milioni, e dalla crescita dei costi operativi, pari a Euro 3,0 milioni, guidata anche dalle acquisizioni completate nel corso del 2019. Su base comparabile l'incremento è 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 CONSOLIDATO

L'Utile Operativo, pari ad Euro 0,8 milioni nel primo trimestre 2020, evidenzia un calo di Euro 5,3 milioni rispetto al primo trimestre 2019. Tale andamento, oltre a quanto già descritto con riferimento all'EBITDA, è riconducibile all'incremento degli ammortamenti pari ad Euro 1,1 milioni.



## RISULTATO NETTO CONSOLIDATO

Il Risultato netto, pari ad Euro -3,3 milioni nel primo trimestre 2020, evidenzia una diminuzione di Euro 5,7 milioni rispetto al risultato del primo trimestre 2019. Tale andamento, oltre a quanto precedentemente commentato con riferimento all'utile operativo, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- incremento degli oneri finanziari netti, pari a Euro 1,5 milioni, sostanzialmente dovuto a: *i)* perdite su cambi per complessivi Euro 1,8 milioni e *ii)* maggiori interessi passivi per Euro 0,2 milioni 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 0,5 milioni;
- diminuzione delle quote di perdite di società valutate con il metodo del patrimonio netto, pari a Euro 0,2 milioni;
- diminuzione delle imposte sul reddito, pari ad Euro 1,0 milioni, principalmente connesso ai minori redditi imponibili generati dal Gruppo nel primo trimestre 2020 rispetto al primo trimestre 2019.

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

L'Indebitamento Finanziario Netto pari ad Euro 289,7 milioni al 31 marzo 2020, registra un incremento pari ad Euro 23,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2019. Tale incremento è principalmente riconducibile al combinato effetto di:

- *Free Cash Flow* negativo per Euro 19,3 milioni, dovuto prevalentemente al capitale circolante netto
- interessi pagati nei primi tre mesi del 2020 per Euro 2,2 milioni;
- differenze positive di cambio ed altre variazioni per complessivi Euro 1,7 milioni.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE - AGGIORNAMENTO IMPATTI COVID-19

Successivamente alla chiusura dell'esercizio 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.



## CONFERENCE CALL PER LA PRESENTAZIONE DEI RISULTATI AL 31 MARZO 2020

---

I risultati conseguiti dal Gruppo MZB saranno illustrati durante la conference call che si terrà oggi alle ore **17:45 CET**. Per accedere alla call usare uno dei seguenti numeri: +1 718 7058 796 (U.S. e Canada); +39 02 802 09 11 (Italia), +44 121 281 8004 (Regno Unito) e +33 170 918 704 (Francia); +39 02 802 09 27 (Stampa).

Il servizio di riascolto Digital Playback sarà disponibile per 8 giorni digitando i seguenti numeri: +1 718 705 8797 (Usa e Canada), +39 02 72495 (Italia), +44 1 212 818 005 (Regno Unito) con il seguente codice: **917#**

La presentazione sarà disponibile sul sito internet della Società ([www.mzb-group.com](http://www.mzb-group.com)) e nel sistema di stoccaggio ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) prima dell'inizio della conference call. Sempre sul sito della Società sarà disponibile la registrazione in file MP3.

## DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

---

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Leonardo Rossi dichiara, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 154-*bis*, comma 2, del D. Lgs. n. 58 del 1998, che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

## PER ULTERIORI INFORMAZIONI

---

INVESTOR RELATIONS - Marina Cargnello: [marina.cargnello@mzb-group.com](mailto:marina.cargnello@mzb-group.com); mob: +39 334 65 35 536

MEDIA RELATIONS - Barabino & Partners

Federico Vercellino: [f.vercellino@barabino.it](mailto:f.vercellino@barabino.it); mob: +39 331 57 45 171

Maria Vittoria Vidulich: [m.vidulich@barabino.it](mailto:m.vidulich@barabino.it); tel: +39 02 72 02 35 35

## IL GRUPPO MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP

---

Il Gruppo Massimo Zanetti Beverage è tra i leader a livello mondiale nella produzione, lavorazione e distribuzione di caffè tostato ed è presente in circa 110 paesi. Il Gruppo gestisce le attività dall'approvvigionamento fino al consumo, operando su 20 stabilimenti attivi in Europa, Asia e America e tramite un network internazionale di circa 400 caffetterie in 50 paesi. 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.

## DISCLAIMER

Il documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo MZB. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori.

## ALLEGATI

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(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%
<b>Gross Profit</b>	<b>96.283</b>	<b>43,2%</b>	<b>97.022</b>	<b>44,6%</b>	<b>(739)</b>	<b>-0,8%</b>
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	(778)	-0,3%	(17)	0,0%	(761)	>100%
Svalutazioni	(450)	-0,2%	(181)	-0,1%	(269)	>100%
<b>EBITDA</b>	<b>12.921</b>	<b>5,8%</b>	<b>17.164</b>	<b>7,9%</b>	<b>(4.243)</b>	<b>-24,7%</b>
Ammortamenti	(12.101)	-5,4%	(11.026)	-5,1%	(1.075)	9,7%
<b>Utile operativo</b>	<b>820</b>	<b>0,4%</b>	<b>6.138</b>	<b>2,8%</b>	<b>(5.318)</b>	<b>-86,6%</b>
Oneri finanziari netti	(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%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.051)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>3.573</b>	<b>1,6%</b>	<b>(6.624)</b>	<b>&gt;100%</b>
Imposte sul reddito	(225)	-0,1%	(1.175)	-0,5%	950	-80,9%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(3.276)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>2.398</b>	<b>1,1%</b>	<b>(5.674)</b>	<b>&gt;100%</b>

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



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019
<b>Impieghi:</b>		
Attività immateriali	217.775	227.016
Attività materiali ed investimenti immobiliari	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	36.512	35.423
<b>Attività non correnti (A)</b>	<b>536.412</b>	<b>546.924</b>
<b>Capitale Circolante Netto (B)</b>	<b>122.538</b>	<b>103.790</b>
Benefici ai dipendenti	(10.187)	(10.491)
Altri fondi non correnti	(2.981)	(3.039)
Imposte differite ed altre passività non correnti	(32.909)	(33.250)
<b>Passività non correnti (C)</b>	<b>(46.077)</b>	<b>(46.780)</b>
<b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>612.873</b>	<b>603.934</b>
<b>Fonti:</b>		
Patrimonio netto	323.156	337.407
Indebitamento Finanziario Netto	289.717	266.527
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>612.873</b>	<b>603.934</b>

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019
Rimanenze	165.871	154.525
Crediti verso clienti	124.572	114.635
Crediti per imposte correnti	4.369	3.512
Altre attività correnti	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)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>122.538</b>	<b>103.790</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
<b>EBITDA</b>	<b>12.921</b>	<b>17.164</b>
Oneri non ricorrenti pagati	(626)	(798)
Variazioni nel capitale circolante netto	(21.758)	(12.432)
Investimenti ricorrenti netti	(9.460)	(7.074)
Imposte sul reddito pagate	(1.013)	(899)
Altre poste operative	630	206
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(19.306)</b>	<b>(3.833)</b>
Investimenti non ricorrenti netti	(1.003)	(22.277)
(Disinvestimenti) in crediti finanziari	(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
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(14.009)</b>	<b>3.223</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	94.846	93.491
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>80.837</b>	<b>96.714</b>

## VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	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)
<b>Variazioni nel Capitale Circolante Netto</b>	<b>(21.758)</b>	<b>(12.432)</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

<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	-	-
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(80.837)</b>	<b>(94.846)</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>(5.243)</b>	<b>(1.994)</b>
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
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>145.219</b>	<b>143.498</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>59.139</b>	<b>46.658</b>
K	Debiti finanziari a medio / lungo termine	190.354	175.001
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti finanziari non correnti	40.224	44.868
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>230.578</b>	<b>219.869</b>
<b>O</b>	<b>Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>	<b>289.717</b>	<b>266.527</b>

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019*
Ricavi	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	(12.551)	(11.207)
<b>Utile operativo</b>	<b>820</b>	<b>6.138</b>
Proventi finanziari	166	199
Oneri finanziari	(3.873)	(2.362)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(164)	(402)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>(3.051)</b>	<b>3.573</b>
Imposte sul reddito	(225)	(1.175)
<b>Utile del periodo</b>	<b>(3.276)</b>	<b>2.398</b>
<i>di cui:</i>		
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	<i>(53)</i>	<i>48</i>
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	<i>(3.223)</i>	<i>2.350</i>
<b>Utile per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>0,07</b>

\* 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 SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA E CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	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
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>536.412</b>	<b>546.924</b>
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
<b>Totale attività correnti</b>	<b>400.093</b>	<b>390.106</b>
<b>Totale attività</b>	<b>936.505</b>	<b>937.030</b>
Capitale sociale	34.300	34.300
Altre riserve	92.972	103.914
Utili portati a nuovo	194.086	197.308
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>321.358</b>	<b>335.522</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.798	1.885
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>323.156</b>	<b>337.407</b>
Finanziamenti non correnti	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
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>276.655</b>	<b>266.649</b>
Finanziamenti correnti	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
<b>Totale passività correnti</b>	<b>336.694</b>	<b>332.974</b>
<b>Totale passività</b>	<b>613.349</b>	<b>599.623</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>936.505</b>	<b>937.030</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>(3.051)</b>	<b>3.573</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	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)
<b>Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>12.925</b>	<b>16.572</b>
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)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>(12.058)</b>	<b>1.483</b>
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
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>(13.354)</b>	<b>(31.186)</b>
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)	(2.243)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>	<b>10.840</b>	<b>32.133</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(440)	793
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(14.009)</b>	<b>3.223</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	94.846	93.491
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>80.837</b>	<b>96.714</b>

Fine Comunicato n.1719-23

Numero di Pagine: 15