



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 1719-28-2020	Data/Ora Ricezione 06 Agosto 2020 17:05:37	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP

Identificativo : 136005

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : MZBGROUPN01 - Cargnello

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 06 Agosto 2020 17:05:37

Data/Ora Inizio : 06 Agosto 2020 17:30:23

Diffusione presunta

Oggetto : Massimo Zanetti Beverage Group -  
Risultati primo semestre 2020

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## COMUNICATO STAMPA

### MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP SPA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2020

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

“I risultati del primo semestre 2020 sono stati largamente impattati dalle misure intraprese a livello globale per contenere l’emergenza sanitaria causata dal Covid-19. In particolare, la maggior parte dei mercati con una forte presenza nel canale *Food Service* ha subito un brusco rallentamento a partire dal mese di marzo, parzialmente compensato dal trend positivo del canale *Mass Market* in tutte le aree geografiche.

I risultati realizzati dal canale *Food Service* nel mese di giugno mostrano un significativo recupero e tale evoluzione positiva è confermata anche nel mese di luglio, con segnali incoraggianti in molti mercati.

Inoltre, sono orgoglioso di constatare che i nostri nuovi prodotti sostenibili, certificati e biologici, continuano a mostrare performance interessanti e il canale e-commerce è in forte crescita.

Ad oggi la visibilità sull’impatto nei risultati dell’anno è ancora limitata, considerato il contesto in continua evoluzione, e probabilmente dovremo attendere ancora un paio di mesi per avere una visione più chiara. Nel frattempo, stiamo attuando tutte le iniziative necessarie a preservare la solidità del Gruppo e stiamo implementando azioni di contenimento dei costi in tutte le aree geografiche.

Sono convinto che proprio in questo contesto di grande discontinuità, i punti di forza della nostra azienda globale ma, allo stesso tempo, “locale”, che ha sempre valorizzato e rispettato le nuove tendenze e le abitudini originarie dei vari mercati, ci consentiranno di cogliere velocemente i nuovi trend, come i prodotti sostenibili, e creare delle importanti opportunità di miglioramento”.

- **VOLUMI IN CRESCITA** DELL’1,0% (-5,2% A PARITÀ DI PERIMETRO\*) RISPETTO AL PRIMO SEMESTRE 2019
- **RICAVI CONSOLIDATI:** EURO 404,0 MILIONI RISPETTO A EURO 439,5 MILIONI DEL PRIMO SEMESTRE 2019; -8,1% A CAMBI CORRENTI, -8,5% A CAMBI COSTANTI, -10,8% SU BASE COMPARABILE\*
- **GROSS PROFIT:** EURO 169,5 MILIONI RISPETTO A EURO 196,5 MILIONI DEL PRIMO SEMESTRE 2019, CON UN’INCIDENZA SUI RICAVI DEL 41,9% RISPETTO AL 44,7% DEL PRIMO SEMESTRE 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).



- **EBITDA ADJUSTED:** EURO 14,7 MILIONI, RISPETTO A EURO 35,7 MILIONI DEL PRIMO SEMESTRE 2019
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** EURO 287,3 MILIONI RISPETTO A EURO 266,5 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2019. L'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO, ESCLUDENDO LE PASSIVITÀ PER LEASING, È PARI A EURO 240,6 MILIONI AL 30 GIUGNO 2020 ED EURO 217,4 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2019.

Villorba, 6 agosto 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 i risultati del primo semestre 2020.

## VOLUMI

*Il primo semestre è stato caratterizzato dalla progressiva riduzione dei volumi venduti nel canale Food Service a partire dal mese di marzo, a seguito delle misure intraprese a livello globale per contenere la diffusione della pandemia da Covid-19, misure che hanno implicato la chiusura delle attività commerciali in quasi tutti i paesi per diverse settimane. In particolare, il mese di aprile ha risentito maggiormente di tali misure di lockdown mentre i mesi di maggio e soprattutto giugno, a seguito del progressivo allentamento delle misure restrittive, hanno registrato un recupero via via più marcato.*

Nel corso del primo semestre 2020 il gruppo Massimo Zanetti Beverage Group (il "Gruppo" o "Gruppo MZB") ha registrato volumi di vendita del caffè tostato pari a tonnellate 62,7 migliaia, in crescita dell'1,0% rispetto al primo semestre 2019, -5,2% a parità di perimetro.

Per quanto riguarda le aree geografiche, le Americhe hanno registrato una crescita del 9,2% rispetto al primo semestre 2019, grazie all'andamento positivo registrato in tutti i canali; a parità di perimetro i volumi hanno registrato un leggero calo dell'1,4%. Il Nord Europa ha registrato una crescita dei volumi dell'1,1% rispetto al primo semestre 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 del 17,9% rispetto al primo semestre 2019, è stato particolarmente impattato dalla debole performance nei canali *Food Service* e *Private Label*. L'area Asia-Pacifico e Cafés riporta un calo del 14,2%, (-19,0% a parità di perimetro) rispetto al primo semestre 2019, dovuto ai canali *Food Service* e *Private Label*, parzialmente compensato dalla crescita del canale *Mass Market*.

## RICAVI CONSOLIDATI

I ricavi consolidati del Gruppo si sono attestati a Euro 404,0 milioni, evidenziando un calo di Euro 35,4 milioni (-8,1%) rispetto al primo semestre 2019. Tale diminuzione è prevalentemente riconducibile all'andamento dei prezzi



di vendita di caffè tostato (in calo del 9,4% rispetto al primo semestre 2019), parzialmente compensato dall'aumento dei volumi di vendita del caffè tostato (+0,9%) e dall'impatto favorevole dei tassi di cambio (+0,4%).

La diminuzione dei prezzi di vendita del caffè tostato è a sua volta conseguente all'impatto della pandemia legata al virus Covid-19, che ha fortemente penalizzato il mix canali e prodotti nel corso dei primi 6 mesi del 2020, oltre che al calo del prezzo medio di acquisto del caffè verde.

Su base comparabile (a cambi costanti e a parità di perimetro) i ricavi hanno registrato un calo del 10,8% rispetto al primo semestre 2019.

#### RICAVI CONSOLIDATI PER CANALE DISTRIBUTIVO

Il canale *Food Service* registra un calo del 37,6% a cambi costanti (-38,9% su base comparabile) rispetto al primo semestre 2019, a seguito delle misure intraprese a livello globale per contenere la diffusione della pandemia da Covid-19, con la chiusura delle attività commerciali in quasi tutti i Paesi.

I ricavi del canale *Mass Market* risultano in crescita del 10,6% a cambi costanti rispetto al primo semestre 2019. Su base comparabile la crescita è pari all'8,2% grazie alla performance positiva in tutte le aree geografiche.

I ricavi del canale *Private Label* registrano un calo del 5,7% a cambi costanti rispetto al primo semestre 2019. Su base comparabile la diminuzione è pari all'8,6%.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2020		2019		Cambi correnti	Cambi costanti
Food Service	65.198	16,1%	105.346	24,0%	-38,1%	-37,6%
Mass Market	172.024	42,6%	155.098	35,3%	10,9%	10,6%
Private Label	141.231	35,0%	147.521	33,5%	-4,3%	-5,7%
Altro	25.576	6,3%	31.485	7,2%	-18,8%	-19,4%
<b>Totale</b>	<b>404.029</b>	<b>100,0%</b>	<b>439.450</b>	<b>100,0%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-8,5%</b>

#### RICAVI CONSOLIDATI PER AREA GEOGRAFICA

I ricavi realizzati nelle Americhe, pari a Euro 202,7 milioni, registrano una crescita del 3,3% a cambi costanti (in calo dell'1,2% su base comparabile) rispetto al primo semestre 2019, riconducibile principalmente alla performance positiva del canale *Mass Market*.

I ricavi generati in Nord Europa, in calo del 7,8% a cambi costanti rispetto al primo semestre 2019, riportano un deterioramento delle vendite dal 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 25,9% a cambi costanti rispetto al primo semestre 2019, dovuto al significativo calo registrato nel canale *Food Service*.



L'Asia-Pacifico e Cafés, che include anche i ricavi generati dalla rete internazionale di caffetterie, si attesta a Euro 38,3 milioni, in calo del 19,9% su base comparabile rispetto al primo semestre 2019, riconducibile al calo registrato nel canale *Food Service*, parzialmente compensato dalla crescita registrata nel canale *Mass Market*.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2020		2019		Cambi correnti	Cambi costanti
Americhe	202.672	50,2%	193.787	44,1%	4,6%	3,3%
Europa del Nord	80.513	19,9%	87.715	20,0%	-8,2%	-7,8%
Europa del Sud	82.520	20,4%	111.369	25,3%	-25,9%	-25,9%
Asia-Pacifico e Cafés	38.324	9,5%	46.579	10,6%	-17,7%	-17,8%
<b>Totale</b>	<b>404.029</b>	<b>100,0%</b>	<b>439.450</b>	<b>100,0%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-8,5%</b>

## GROSS PROFIT

Il *Gross Profit*, pari a Euro 169,5 milioni nei primi sei mesi del 2020, evidenzia un calo di Euro 27,0 milioni (-13,7%) rispetto al primo semestre 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 (+0,3%).

L'andamento del *Gross Profit* relativo alla sola vendita di caffè tostato è riconducibile al già citato impatto della pandemia sul mix rilevato nei canali nel 2020 oltretutto all'impatto delle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto rispettivamente di caffè tostato e caffè verde (-14,0%), solo in parte compensato dall'incremento dei volumi (+1,0%). In percentuale sui ricavi, il *Gross Profit* si attesta al 41,9%, rispetto al 44,7% del primo semestre 2019.

## EBITDA ADJUSTED - RISULTATO OPERATIVO LORDO RETTIFICATO

Il risultato operativo lordo rettificato (EBITDA Adjusted) si attesta a Euro 14,7 milioni rispetto a Euro 35,7 milioni del primo semestre 2019. Oltre a quanto commentato con riferimento al *Gross Profit*, tale variazione è stata in parte compensata dall'impatto positivo delle fluttuazioni dei tassi di cambio, pari a Euro 0,1 milioni, e dalla diminuzione dei costi operativi, pari a Euro 6,4 milioni. Su base comparabile tale calo è guidato principalmente dalle azioni di contenimento dei costi intraprese per mitigare l'impatto del Covid-19.

Il risultato operativo lordo rettificato (EBITDA Adjusted) esclude i costi non ricorrenti sostenuti pari a Euro 2,8 milioni (Euro 1,8 milioni nel primo semestre 2019). Tali costi sono principalmente legati a progetti di efficientamento avviati in America nonché ai maggiori accantonamenti al fondo svalutazione crediti operati in via eccezionale per tenere conto dei probabili impatti della pandemia Covid-19 in atto.

## RISULTATO OPERATIVO

Il risultato operativo consolidato, negativo per Euro 12,4 milioni nel primo semestre 2020, evidenzia un calo di Euro 24,1 milioni rispetto al primo semestre 2019. Tale andamento, oltre a quanto già descritto con riferimento all'EBITDA, è riconducibile all'incremento degli ammortamenti pari a Euro 2,1 milioni.



## RISULTATO NETTO CONSOLIDATO

Il risultato netto, pari a Euro -17,0 milioni nel primo semestre 2020, evidenzia una diminuzione di Euro 20,4 milioni rispetto al risultato del primo semestre 2019. Tale andamento, oltre a quanto precedentemente commentato con riferimento all'utile operativo, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- decremento delle quote di perdite di società valutate con il metodo del patrimonio netto, pari a Euro 0,7 milioni;
- decremento delle imposte sul reddito, pari a Euro 3,0 milioni, principalmente connesso ai minori redditi imponibili generati dal Gruppo nel primo semestre 2020 rispetto al 2019.

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

L'Indebitamento finanziario netto, prima dell'applicazione del principio IFRS 16, ovvero escludendo le passività per leasing, è pari a Euro 240,6 milioni al 30 giugno 2020 rispetto a Euro 217,4 milioni al 31 dicembre 2019.

L'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 incrementa l'Indebitamento Finanziario Netto di Euro 46,7 milioni al 30 giugno 2020 e di Euro 49,1 milioni al 31 dicembre 2019.

L'Indebitamento Finanziario Netto, dopo l'applicazione del principio IFRS 16, è pari a Euro 287,3 milioni al 30 giugno 2020 e registra un incremento pari a Euro 20,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2019. Tale incremento è principalmente riconducibile al combinato effetto di:

- *Free Cash Flow* negativo per Euro 9,4 milioni
- dividendi pagati per Euro 6,5 milioni
- interessi pagati nei primi sei mesi del 2020 per Euro 3,4 milioni.

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

I risultati del primo semestre sono stati impattati dall'emergenza sanitaria legata alla diffusione del Covid-19 e dalle misure di contenimento adottate per contrastarne la diffusione. In particolare, il mese di aprile ha risentito maggiormente di tali misure di lockdown e, a seguito del progressivo allentamento delle misure restrittive, i mesi di maggio e giugno hanno registrato un recupero via via più marcato rispetto a quanto inizialmente ipotizzato. Tale trend è confermato anche dai risultati preliminari di luglio.

Tuttavia, alla luce di un contesto generale che rimane incerto e in continua evoluzione, il Management conferma la decisione presa in data 23 aprile e pubblicata con comunicato stampa in pari data, di sospendere la *guidance* finanziaria per l'intero esercizio 2020, fornita dalla Società in data 5 marzo, prima dell'avvio dell'attuale contesto legato alla pandemia in atto.



## CONFERENCE CALL PER LA PRESENTAZIONE DEI RISULTATI

---

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 i seguenti codici 700966# e successivamente 966#. 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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2020		2019 (*)		2020-2019	
Ricavi	404.029	100,0%	439.450	100,0%	(35.421)	-8,1%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(234.540)	-58,1%	(242.997)	-55,3%	8.457	-3,5%
<b>Gross Profit</b>	<b>169.489</b>	<b>41,9%</b>	<b>196.453</b>	<b>44,7%</b>	<b>(26.964)</b>	<b>-13,7%</b>
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(78.321)	-19,4%	(84.724)	-19,3%	6.403	-7,6%
Costi per il personale	(76.467)	-18,9%	(76.546)	-17,4%	79	-0,1%
Altri costi operativi netti	(896)	-0,2%	(199)	0,0%	(697)	>100%
Svalutazioni	(1.899)	-0,5%	(1.080)	-0,2%	(819)	75,8%
<b>EBITDA</b>	<b>11.906</b>	<b>2,9%</b>	<b>33.904</b>	<b>7,7%</b>	<b>(21.998)</b>	<b>-64,9%</b>
Oneri non ricorrenti	2.811	0,7%	1.791	0,4%	1.020	57,0%
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>14.717</b>	<b>3,6%</b>	<b>35.695</b>	<b>8,1%</b>	<b>(20.978)</b>	<b>-58,8%</b>
Ammortamenti	(24.333)	-6,0%	(22.216)	-5,1%	(2.117)	9,5%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(12.427)</b>	<b>-3,1%</b>	<b>11.688</b>	<b>2,7%</b>	<b>(24.115)</b>	<b>&lt; -100%</b>
Oneri finanziari netti	(5.098)	-1,3%	(5.039)	-1,1%	(59)	1,2%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(322)	-0,1%	(1.055)	-0,2%	733	-69,5%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(17.847)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>5.594</b>	<b>1,3%</b>	<b>(23.441)</b>	<b>&lt; -100%</b>
Imposte sul reddito	886	0,2%	(2.137)	-0,5%	3.023	< -100%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(16.961)</b>	<b>-4,2%</b>	<b>3.457</b>	<b>0,8%</b>	<b>(20.418)</b>	<b>&lt; -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 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
<b>Impieghi:</b>		
Attività immateriali	218.804	227.016
Attività materiali ed investimenti immobiliari	262.644	270.370
Investimenti in joint venture e collegate	10.857	11.166
Crediti verso clienti non correnti	2.907	2.949
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti	38.178	35.423
<b>Attività non correnti (A)</b>	<b>533.390</b>	<b>546.924</b>
<b>Capitale Circolante Netto (B)</b>	<b>96.932</b>	<b>103.790</b>
Benefici ai dipendenti	(10.381)	(10.491)
Altri fondi non correnti	(2.973)	(3.039)
Imposte differite ed altre passività non correnti	(31.758)	(33.250)
<b>Passività non correnti (C)</b>	<b>(45.112)</b>	<b>(46.780)</b>
<b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>585.210</b>	<b>603.934</b>
<b>Fonti:</b>		
Patrimonio netto	297.885	337.407
Indebitamento Finanziario Netto	287.325	266.527
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>585.210</b>	<b>603.934</b>

## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Rimanenze	174.521	154.525
Crediti verso clienti	83.938	114.635
Crediti per imposte correnti	3.474	3.512
Altre attività correnti	14.014	20.594
Debiti verso fornitori	(139.204)	(155.238)
Debiti per imposte correnti	(2.242)	(2.531)
Altre passività correnti	(37.569)	(31.707)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>96.932</b>	<b>103.790</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
EBITDA <i>Adjusted</i>	14.717	35.695
Oneri non ricorrenti pagati	(914)	(2.064)
Variazioni nel capitale circolante netto	(8.322)	(10.293)
Investimenti ricorrenti netti	(15.644)	(16.474)
Imposte sul reddito pagate	(1.459)	(3.420)
Altre poste operative	2.164	1.485
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(9.458)</b>	<b>4.929</b>
Investimenti non ricorrenti netti	(1.616)	(22.256)
(Investimenti) / disinvestimenti in crediti finanziari	(7.618)	1.455
Interessi pagati	(3.404)	(3.491)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	36.808	23.319
Flussi finanziari assorbiti da <i>leasing</i> contabilizzati secondo l'IFRS 16	(5.726)	(4.930)
Dividendi distribuiti	(6.517)	(6.657)
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(824)	383
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>1.645</b>	<b>(7.248)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	94.846	93.491
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>96.491</b>	<b>86.243</b>

## VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Variazione delle rimanenze	(19.915)	(15.192)
Variazione dei crediti commerciali	29.147	2.192
Variazione dei debiti commerciali	(16.408)	4.831
Variazione delle altre attività/passività	(755)	(1.730)
Pagamento benefici ai dipendenti	(391)	(394)
<b>Variazioni nel capitale circolante netto</b>	<b>(8.322)</b>	<b>(10.293)</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2020	2019
A Cassa	(854)	(1.108)
B Altre disponibilità liquide	(95.637)	(93.738)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(96.491)</b>	<b>(94.846)</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>(9.605)</b>	<b>(1.994)</b>
F Debiti finanziari correnti	76.896	61.699
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	133.099	66.230
H Altri debiti finanziari correnti	15.736	15.569
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>225.731</b>	<b>143.498</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>119.635</b>	<b>46.658</b>
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	128.869	175.001
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	38.821	44.868
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>167.690</b>	<b>219.869</b>
<b>O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>	<b>287.325</b>	<b>266.527</b>

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019*
Ricavi	404.029	439.450
Altri proventi	1.883	2.720
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(234.540)	(242.997)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(78.321)	(84.724)
Costi per il personale	(76.467)	(76.546)
Altri costi operativi	(2.779)	(2.919)
Ammortamenti e svalutazioni	(26.232)	(23.296)
<b>(Perdita) / Utile operativo</b>	<b>(12.427)</b>	<b>11.688</b>
Proventi finanziari	345	373
Oneri finanziari	(5.443)	(5.412)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(322)	(1.055)
<b>(Perdita) / Utile prima delle imposte</b>	<b>(17.847)</b>	<b>5.594</b>
Imposte sul reddito	886	(2.137)
<b>(Perdita) / Utile del periodo</b>	<b>(16.961)</b>	<b>3.457</b>
<i>di cui:</i>		
<i>(Perdita) / Utile di pertinenza di terzi</i>	(89)	85
<i>(Perdita) / Utile di pertinenza del Gruppo</i>	(16.872)	3.372
<b>(Perdita) / Utile per azione base diluito (in Euro)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>0,10</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 30 giugno	Al 31 dicembre
	2020	2019
Attività immateriali	218.804	227.016
Attività materiali	257.773	265.436
Investimenti immobiliari	4.871	4.934
Partecipazioni in joint venture e collegate	10.857	11.166
Crediti verso clienti non correnti	2.907	2.949
Crediti per imposte anticipate	14.847	12.908
Attività non correnti per contratti con i clienti	8.314	7.505
Altre attività non correnti	15.017	15.010
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>533.390</b>	<b>546.924</b>
Rimanenze	174.521	154.525
Crediti verso clienti	83.938	114.635
Crediti per imposte correnti	3.474	3.512
Attività correnti per contratti con i clienti	2.493	3.317
Altre attività correnti	21.126	19.271
Disponibilità liquide	96.491	94.846
<b>Totale attività correnti</b>	<b>382.043</b>	<b>390.106</b>
<b>Totale attività</b>	<b>915.433</b>	<b>937.030</b>
Capitale sociale	34.300	34.300
Altre riserve	88.433	103.914
Utili portati a nuovo	173.365	197.308
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>296.098</b>	<b>335.522</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.787	1.885
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>297.885</b>	<b>337.407</b>
Finanziamenti non correnti	167.690	219.869
Benefici ai dipendenti	10.381	10.491
Altri fondi non correnti	2.973	3.039
Imposte differite passive	27.472	29.205
Passività non correnti per contratti con i clienti	367	418
Altre passività non correnti	3.919	3.627
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>212.802</b>	<b>266.649</b>
Finanziamenti correnti	225.731	143.498
Debiti verso fornitori	139.204	155.238
Debiti per imposte correnti	2.242	2.531
Passività correnti per contratti con i clienti	1.818	1.817
Altre passività correnti	35.751	29.890
<b>Totale passività correnti</b>	<b>404.746</b>	<b>332.974</b>
<b>Totale passività</b>	<b>617.548</b>	<b>599.623</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>915.433</b>	<b>937.030</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2020	2019
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(17.847)</b>	<b>5.594</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	26.232	23.296
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	236	376
Oneri finanziari netti	5.098	5.039
Altre poste non monetarie	2.248	811
<b>Flusso di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>15.967</b>	<b>35.116</b>
Variazione delle rimanenze	(19.915)	(15.192)
Variazione dei crediti commerciali	29.147	2.192
Variazione dei debiti commerciali	(16.408)	4.831
Variazione delle altre attività/passività	(755)	(1.730)
Pagamento benefici ai dipendenti	(391)	(394)
Interessi pagati	(3.404)	(3.491)
Imposte pagate	(1.459)	(3.420)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>2.782</b>	<b>17.912</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	(1.616)	(20.756)
Investimenti in attività materiali	(14.045)	(14.189)
Investimenti in attività immateriali	(2.160)	(2.729)
Dismissioni di attività materiali	555	428
Dismissioni di attività immateriali	6	16
Partecipazioni in joint venture e collegate	-	(1.500)
Variazione di crediti finanziari	(7.674)	1.384
Interessi incassati	56	71
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>(24.878)</b>	<b>(37.275)</b>
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	42.001	41.345
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(21.050)	(22.220)
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve	15.857	4.194
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(5.726)	(4.930)
Dividendi distribuiti	(6.517)	(6.657)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>	<b>24.565</b>	<b>11.732</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(824)	383
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>1.645</b>	<b>(7.248)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	94.846	93.491
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>96.491</b>	<b>86.243</b>

Fine Comunicato n.1719-28

Numero di Pagine: 15