



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
al 30 giugno 2020



## Indice

DATI SOCIETARI DELLA CAPOGRUPPO .....	4
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO.....	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....	6
INTRODUZIONE.....	6
STRUTTURA ED ATTIVITÀ DEL GRUPPO.....	6
ANALISI DELLA GESTIONE.....	7
<i>PREMESSA</i> .....	7
RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO NEL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2020 .....	7
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA .....	11
RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO.....	12
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO .....	14
INVESTIMENTI .....	15
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2020.....	16
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE .....	17
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	18
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP” .....	18
OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	18
AZIONI PROPRIE .....	19
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	19
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020.....	20
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i> .....	20
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</i> .....	21
<i>PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA</i> .....	22
<i>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO</i> .....	23
<i>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i> .....	24
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i> .....	25
1. INFORMAZIONI GENERALI .....	25
2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI .....	26
3. CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL’EURO.....	27
4. USO DI STIME.....	28
5. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E STRUMENTI FINANZIARI .....	28
6. STAGIONALITÀ .....	36
7. PRINCIPI CONTABILI DI RECENTE EMISSIONE.....	36
8. AGGREGAZIONI AZIENDALI .....	38
9. INFORMATIVA DI SETTORE .....	39
10. ATTIVITÀ IMMATERIALI .....	40
11. ATTIVITÀ MATERIALI .....	43
12. PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE E COLLEGATE .....	44
13. CREDITI VERSO CLIENTI CORRENTI E NON CORRENTI.....	44
14. PATRIMONIO NETTO.....	45
15. FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI .....	47
16. ALTRI FONDI NON CORRENTI .....	51
17. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI .....	51
18. PASSIVITÀ POTENZIALI .....	52
19. RICAVI .....	53
20. MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI.....	53
21. COSTI PER SERVIZI E PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI .....	53
22. COSTI PER IL PERSONALE .....	54
23. ALTRI COSTI OPERATIVI .....	54
24. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI .....	55
25. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI .....	55
26. IMPOSTE SUL REDDITO .....	55
27. UTILE/PERDITA PER AZIONE.....	56
28. TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	56
29. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE .....	59
ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO .....	60
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 .....	61
PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....	62
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....	63

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART.81-TER, DEL REGOLAMENTO CONSOB N.11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI .....	64
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019 .....	65

## **Dati societari della Capogruppo**

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

### **Sede legale**

Viale G.G. Felissent, 53

31020 Villorba (TV)

### **Dati legali**

Capitale Sociale deliberato Euro 34.300.000

Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 34.300.000

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

## **Composizione degli organi sociali e di controllo della Capogruppo**

### ***Consiglio di Amministrazione***

Massimo Zanetti  
*Presidente e Amministratore Delegato*

Matteo Zanetti (\*\*)  
*Amministratore*

Laura Zanetti (\*\*)  
*Amministratore*

Pascal Héritier  
*Amministratore*

Leonardo Rossi  
*Amministratore*

Monika Dutkiewicz (\*\*)  
*Amministratore*

Ivana Casonato (\*) (2) (4)  
*Amministratore*

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

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

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

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

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

### ***Collegio Sindacale***

Fabio Facchini  
*Presidente*

Simona Gnudi  
*Sindaco Effettivo*

Franco Squizzato  
*Sindaco Effettivo*

Cristina Mirri  
*Sindaco Supplente*

Alberto Piombo  
*Sindaco Supplente*

### ***Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari***

Leonardo Rossi

### ***Società di revisione***

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## **DISCLAIMER**

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

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### Introduzione

Con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 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 coloniali (principalmente tè, cacao, spezie) e altri prodotti ad uso alimentare (tra i quali salse per condimenti, zucchero, cioccolatini, biscotti). Infine, il Gruppo MZB vende alcuni beni e servizi collegati allo svolgimento delle proprie attività principali (tra i quali, il caffè verde).

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

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

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

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

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

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

## **Analisi della Gestione**

### ***Premessa***

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

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

### **Risultati economici del Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2020**

#### ***Impatto coronavirus sulle performance economico-finanziarie del Gruppo***

Nel corso del 2020 l'emergenza associata al coronavirus (di seguito "Covid-19"), originatasi in Cina, si è progressivamente diffusa a livello mondiale, assumendo la definizione di "situazione pandemica" da parte dell'Organizzazione Mondiale della Sanità nel mese di marzo 2020.

L'emergenza sanitaria ha avuto profonde ripercussioni negative sull'economia nazionale e mondiale, dalle dimensioni ad oggi ancora incerte e dalla portata difficilmente prevedibile. Con specifico riferimento al Gruppo, la crisi sanitaria ha avuto impatti in termini di *business* e *performance* economico-finanziarie.

In particolare, i principali impatti sulle *performance* economico finanziarie del primo semestre 2020 del Covid-19 hanno riguardato una significativa riduzione dei ricavi nel canale *Food Service*, prevalentemente in Europa, con riflessi sulla redditività complessiva del Gruppo per il diverso *mix* canali/prodotti rispetto al medesimo periodo del 2019. In tale contesto il *management* ha incrementato la stima delle perdite attese sui crediti verso clienti, con particolare riferimento al canale *Food Service*. Inoltre l'impatto della pandemia sulla redditività del Gruppo ha impedito il rispetto di alcuni dei parametri finanziari previsti da taluni contratti di finanziamento, con la conseguente decadenza del beneficio del termine, in relazione al quale non vi sono state richieste di rimborso anticipato da parte delle banche finanziatrici, ma sono stati tempestivamente avviati dal Gruppo colloqui negoziali finalizzati all'ottenimento di un *waiver* e/o modifica dei termini contrattuali sottostanti tali parametri.

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

(in migliaia di Euro)	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<sup>(1)</sup></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 <sup>(2)</sup>	(896)	-0,2%	(199)	0,0%	(697)	>100%
Svalutazioni <sup>(3)</sup>	(1.899)	-0,5%	(1.080)	-0,2%	(819)	75,8%
<b>EBITDA<sup>(4)</sup></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<sup>(1)</sup></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 <sup>(4)</sup>	(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 <sup>(5)</sup>	(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>

(\*) 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 a Euro 404.029 migliaia nel primo semestre 2020 evidenzia un decremento di Euro 35.421 migliaia (-8,1%) rispetto al primo semestre 2019. Tale decremento è prevalentemente riconducibile alla pandemia Covid-19 nonché alle misure restrittive dei governi nazionali, che hanno avuto un riflesso significativo nel decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato ed altri prodotti (-9,4%), sia per il diverso mix dei canali di vendita sia per l'andamento dei mercati del prezzo del caffè verde. Tale andamento è stato parzialmente compensato dall'impatto dei volumi di vendita del caffè tostato (+0,9%) e dall'impatto dei tassi di cambio, principalmente legato alle fluttuazioni del dollaro statunitense (+0,4%).

Al netto dell'impatto dei tassi di cambio, la variazione dei ricavi è dovuta principalmente al decremento della voce "vendita di caffè tostato", che ha subito una contrazione pari a Euro 28.255 migliaia (-7,5%). Tale decremento è prevalentemente riconducibile alla riduzione dei prezzi di vendita del caffè tostato, a sua volta conseguenza dell'impatto della pandemia legata al virus Covid-19 sul mix canali e prodotti nel corso dei primi 6 mesi del 2020 oltre che al calo del prezzo medio di acquisto del caffè verde che hanno determinato un decremento dei ricavi del 8,5%. In particolare, si evidenzia che le misure restrittive dei governi nazionali sui settori di business dei clienti del Gruppo hanno pesantemente alterato il mix canale prodotti storicamente conseguito dalle singole società che hanno visto ridursi in maniera significativa la componente di ricavi realizzati nel canale *Food Service*.



I volumi di vendita del caffè tostato sono pari a tonnellate 62,7 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2020, in aumento del 1,0% rispetto al corrispondente periodo del 2019. A tale andamento contribuiscono positivamente le Americhe (tonnellate 3,3 migliaia) principalmente nel canale *Mass Market*, e l'Europa del Nord, in leggera crescita (tonnellate 0,1 migliaia). L'Asia-Pacifico e Cafés (tonnellate -0,3 migliaia) e l'Europa del Sud (tonnellate -2,5 migliaia) registrano un decremento nei canali *Food Service* e *Private Label*.

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019, divisi per canale di vendita.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2020	(*)	2019	(*)	2020-2019	
Food Service	65.198	16,1%	105.346	24,0%	(40.148)	-38,1%
Mass Market	172.024	42,6%	155.098	35,3%	16.926	10,9%
Private Label	141.231	35,0%	147.521	33,5%	(6.290)	-4,3%
Altro	25.576	6,3%	31.485	7,2%	(5.909)	-18,8%
<b>Totale</b>	<b>404.029</b>	<b>100,0%</b>	<b>439.450</b>	<b>100,0%</b>	<b>(35.421)</b>	<b>-8,1%</b>

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

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019 divisi per area geografica.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2020	(*)	2019	(*)	2020-2019	
Americhe	202.672	50,2%	193.787	44,1%	8.885	4,6%
Europa del Nord	80.513	19,9%	87.715	20,0%	(7.202)	-8,2%
Europa del Sud	82.520	20,4%	111.369	25,3%	(28.849)	-25,9%
Asia-Pacifico e Cafés**	38.324	9,5%	46.579	10,6%	(8.255)	-17,7%
<b>Totale</b>	<b>404.029</b>	<b>100,0%</b>	<b>439.450</b>	<b>100,0%</b>	<b>(35.421)</b>	<b>-8,1%</b>

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

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

### *Gross Profit*

Il **Gross Profit**, pari ad Euro 169.489 migliaia nel primo semestre 2020 evidenzia un decremento di Euro 26.964 migliaia (-13,7%) rispetto al primo semestre 2019 principalmente riconducibile a:

- decremento del Gross Profit derivante dalla vendita di caffè tostato e altri prodotti (-14,0%), riconducibile all'effetto della pandemia Covid-19;
- impatto fluttuazioni dei tassi di cambio (+0,3%);

Al netto dell'impatto dei tassi di cambio, il **Gross Profit** registra un decremento pari ad Euro 27.510 migliaia (-14,0%), riconducibile al decremento derivante dalla vendita di caffè tostato (-10,6%) ed in misura minore degli altri prodotti (-3,4%). L'andamento del **Gross Profit** relativo alla sola vendita di caffè tostato (-13,0%) è riconducibile al già citato impatto della pandemia sul mix rilevato nei canali nel 2020 oltreché 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%).

## EBITDA ed EBITDA Adjusted

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione dell'EBITDA con il risultato del periodo per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2020	(*)	2019	(*)	2020-2019	
Risultato del periodo	(16.961)	-4,2%	3.457	0,8%	(20.418)	< -100%
Imposte sul reddito	(886)	-0,2%	2.137	0,5%	(3.023)	< -100%
Oneri finanziari	5.443	1,3%	5.412	1,2%	31	0,6%
Proventi finanziari	(345)	-0,1%	(373)	-0,1%	28	-7,5%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	322	0,1%	1.055	0,2%	(733)	-69,5%
Ammortamenti <sup>(1)</sup>	24.333	6,0%	22.216	5,1%	2.117	9,5%
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></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>

(\*) 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 11.906 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 registra un decremento di Euro 21.998 migliaia (-64,9%) rispetto al valore del primo semestre 2019 (Euro 33.904 migliaia). Tale risultato, oltre a quanto già commentato con riferimento al *Gross Profit*, è prevalentemente riconducibile al decremento dei costi operativi che, al netto delle variazioni dei tassi di cambio (negative per Euro 461 migliaia), è stato pari ad Euro 5.427 migliaia e riconducibile sostanzialmente a minori costi relativi ai servizi (in particolare spese viaggio, commissioni agenti, manutenzioni) parzialmente compensati dall'incremento delle svalutazioni e degli altri costi operativi netti. I costi del personale sono rimasti stabili rispetto allo scorso anno.

Nella seguente tabella si riporta la riconciliazione dell'EBITDA con l'EBITDA Adjusted per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2020	(*)	2019	(*)	2020-2019	
EBITDA <sup>(1)</sup>	11.906	2,9%	33.904	7,7%	(21.998)	-64,9%
Oneri non ricorrenti	2.811	0,7%	1.791	0,4%	1.020	57,0%
<b>EBITDA Adjusted<sup>(1)</sup></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>

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

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

Nel corso dei primi sei mesi del 2020 il Gruppo ha sostenuto costi non ricorrenti per 2.811 migliaia principalmente legati a progetti di efficientamento 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.

Nel corso dei primi sei mesi del 2019 il Gruppo ha sostenuto costi non ricorrenti per 1.791 migliaia principalmente legati ad alcuni progetti di efficientamento in diverse controllate nonché al rilancio della gamma Segafredo in Italia nel canale *Mass Market*.

### Risultato operativo

Il **Risultato Operativo**, negativo e pari ad Euro 12.427 migliaia nel primo semestre 2020, evidenzia un decremento di Euro 24.115 migliaia rispetto al primo semestre 2019 (positivo per Euro 11.688 migliaia). Tale decremento, oltre a quanto già descritto con riferimento all'EBITDA, è riconducibile all'incremento degli ammortamenti, pari ad Euro 2.117 migliaia.

## Risultato del periodo

Il **Risultato del Periodo**, negativo e pari ad Euro 16.961 migliaia nel primo semestre 2020, evidenzia un decremento di Euro 20.418 migliaia rispetto al primo semestre 2019. Tale decremento, 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 ad Euro 733 migliaia;
- decremento delle imposte sul reddito, pari ad Euro 3.023 migliaia, principalmente connesso ai minori redditi imponibili generati dal Gruppo nel primo semestre 2020 rispetto allo stesso periodo del 2019.

## Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata

Nella seguente tabella si riporta la situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2020</b>	<b>Al 31 dicembre 2019</b>
<b><i>Impieghi:</i></b>		
Attività immateriali	218.804	227.016
Attività materiali ed investimenti immobiliari <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	38.178	35.423
<b>Attività non correnti (A)</b>	<b>533.390</b>	<b>546.924</b>
<b>Capitale Circolante Netto (B)<sup>(3)</sup></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 <sup>(4)</sup>	(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><i>Fonti:</i></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>

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

(1) La voce include attività materiali ed investimenti immobiliari

(2) La voce include i crediti per imposte anticipate, le attività non correnti per contratti con i clienti e le altre attività non correnti

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

(4) La voce include le imposte differite, le passività non correnti per contratti con i clienti e le altre passività non correnti

Si riporta di seguito la composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo al 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2019:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2020	2019
Rimanenze	174.521	154.525
Crediti verso clienti	83.938	114.635
Crediti per imposte correnti	3.474	3.512
Altre attività correnti <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup></b>	<b>96.932</b>	<b>103.790</b>

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

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

### Rendiconto finanziario riclassificato

Nella seguente tabella si riporta il rendiconto finanziario riclassificato per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
EBITDA <i>Adjusted</i> <sup>(1)</sup>	14.717	35.695
Oneri non ricorrenti pagati	(914)	(2.064)
Variazioni nel capitale circolante netto <sup>(2)</sup>	(8.322)	(10.293)
Investimenti ricorrenti netti	(15.644)	(16.474)
Imposte sul reddito pagate	(1.459)	(3.420)
Altre poste operative <sup>(3)</sup>	2.164	1.485
<b>Free Cash Flow <sup>(1)</sup></b>	<b>(9.458)</b>	<b>4.929</b>
Investimenti non ricorrenti netti <sup>(4)</sup>	(1.616)	(22.256)
(Investimenti) / disinvestimenti in crediti finanziari <sup>(5)</sup>	(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>

(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** è negativo per Euro 9.458 migliaia nel primo semestre 2020, a fronte di un valore positivo per Euro 4.929 migliaia nel primo semestre 2019. Tale variazione è legata alla diminuzione dell'EBITDA *adjusted* come precedentemente esposto, parzialmente compensata da una diminuzione degli investimenti ricorrenti netti, delle imposte pagate e delle variazioni del capitale circolante netto.

Nella seguente tabella si riporta la composizione delle variazioni del capitale circolante netto per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

<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>

Le **variazioni nel capitale circolante netto** sono negative per Euro 8.322 nel primo semestre 2020, e pari a Euro 10.293 migliaia nel primo semestre 2019, principalmente per:

- la voce “variazione delle rimanenze”, negativa per Euro 19.915 migliaia, che riflette i maggiori volumi a magazzino di materie prime e di prodotto finito, sia come conseguenza delle minori vendite effettuate nel semestre appena concluso sia in previsione dell’andamento delle vendite di caffè tostato dei prossimi mesi;
- la voce “variazione crediti commerciali” positiva per Euro 29.147 migliaia, riflette principalmente l’andamento del fatturato nel periodo, come più precisamente indicato nell’apposito paragrafo;
- la voce “variazione dei debiti commerciali”, negativa per Euro 16.408 migliaia.

Gli **Investimenti ricorrenti netti**, che assorbono cassa per Euro 15.644 migliaia nel primo semestre 2020, evidenziano una diminuzione di Euro 830 migliaia rispetto al primo semestre 2019 e si riferiscono ad investimenti in attività immateriali prevalentemente riconducibili all’implementazione dell’ERP di Gruppo e ad investimenti in attività materiali per lo più connessi alle categorie attrezzature bar e attività in corso.

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** sono pari ad Euro 1.616 migliaia ed Euro 22.256 migliaia rispettivamente nel primo semestre del 2020 e del 2019.

Nel corso del primo semestre del 2020 è stata pagata, per Euro 1.616 migliaia, la prima *tranche* dell’*earn-out* relativo all’acquisizione del gruppo di società The Bean Alliance Group PTY avvenuta lo scorso esercizio come riportato nel seguente paragrafo.

Nel primo semestre 2019 gli investimenti non ricorrenti netti sono relativi alle acquisizioni del *business* e degli *asset* di un gruppo di società note come “The Bean Alliance” in Australia e di Cafès Nandi S.A e Multicafès Industria de Cafè in Portogallo per complessivi Euro 20.756 migliaia. Si rimanda al paragrafo “*Aggregazioni aziendali, incluso operazioni sotto comune controllo*” per maggiori dettagli.

Nel primo semestre 2019 il Gruppo ha inoltre provveduto ad effettuare versamenti per Euro 1.500 migliaia a favore della società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a r.l. con sede a Bologna.

L’**attività di finanziamento** ha generato cassa per Euro 36.808 migliaia nel primo semestre 2020 e Euro 23.319 migliaia nel primo semestre 2019. La generazione di cassa del primo semestre 2020 è principalmente riconducibile al combinato effetto dovuto:

- alla cassa raccolta tramite nuovi finanziamenti a medio lungo termine pari, al netto del rimborso delle rate in scadenza, ad Euro 20.951 migliaia;
- all’incremento dei finanziamenti a breve termine, pari ad Euro 15.857 migliaia.

La voce **flussi finanziari assorbiti da leasing contabilizzati secondo l’IFRS 16**, pari ad Euro 5.726 migliaia, rappresenta l’esborso finanziario netto del Gruppo per *leasing* contabilizzati secondo l’IFRS 16.

## Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 30 giugno 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 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>

L'Indebitamento Finanziario Netto, pari ad Euro 287.325 migliaia al 30 giugno 2020, registra un incremento di Euro 20.798 rispetto al 31 dicembre 2019. La variazione è principalmente riconducibile al combinato effetto generato da:

- *Free Cash Flow*, che nel primo semestre 2020 è risultato negativo per Euro 9.458 migliaia;
- dividendi pagati per Euro 6.517 migliaia;
- interessi pagati nel primo semestre 2020 per Euro 3.404 migliaia;
- impatto delle differenze cambio Euro/USD ed altre variazioni senza impatto sui flussi di cassa.

Si rileva che la variazione tra quota corrente e non corrente dell'indebitamento finanziario rispetto al 31 dicembre 2019 è legata al venir meno del diritto di differire il pagamento di alcuni finanziamenti oltre 12 mesi, a seguito del mancato rispetto di alcuni *covenants*. Il Gruppo ha già avviato colloqui per la rinegoziazione di tali parametri con gli istituti interessati, sebbene al momento non vi siano state richieste di rimborso anticipato. Si rimanda alla nota 15 – “*Finanziamenti correnti e non correnti*” per maggior dettaglio.

## Investimenti

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio degli investimenti effettuati in attività materiali, immateriali ed aggregazioni aziendali nel primo semestre 2020 e 2019:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2020		2019	
	Investimenti	Esborsi di cassa	Investimenti	Esborsi di cassa
Aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo	-	1.616	27.160	20.756
Investimenti in società collegate	-	-	1.500	1.500
Attività immateriali	2.160	2.160	2.729	2.729
Attività materiali	16.274	14.045	19.309	14.189
<b>Totale</b>	<b>18.434</b>	<b>17.821</b>	<b>50.698</b>	<b>39.174</b>

*Aggregazioni aziendali, incluso operazioni sotto comune controllo*

Nel corso del primo semestre del 2020 è stata pagata 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 1.616 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.

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

Nel mese di Aprile 2019 si è proceduto alla acquisizione di Bon Beverage Maldives private limited, un piccolo distributore locale operante alle Maldive.

### *Investimenti in società collegate*

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

Nel corso del primo semestre 2019 il Gruppo ha effettuato versamenti nella società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a r.l. con sede a Bologna. L'investimento dell'esercizio è stato pari ad Euro 1.500 migliaia.

Il Gruppo ritiene di esercitare sulla società una influenza notevole e pertanto la società è stata classificata come società collegata, valutata con il metodo del patrimonio netto.

### *Attività materiali*

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2020 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attività in corso pari rispettivamente a Euro 6.040 migliaia ed Euro 5.867 migliaia, quest'ultimi prevalentemente connessi al potenziamento della capacità produttiva della controllata portoghese anche a seguito dell'acquisizione dello scorso esercizio.

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2019 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attività in corso pari a rispettivamente a Euro 9.249 migliaia ed Euro 2.323 migliaia.

#### *Attività immateriali*

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2020 e 2019 sono pari rispettivamente ad Euro 2.160 migliaia ed Euro 2.729 migliaia. Gli investimenti si riferiscono per euro 1.786 migliaia nel 2020 (Euro 1.536 migliaia al 30 giugno 2019) all'incremento delle immobilizzazioni in corso, riconducibili prevalentemente ai costi per l'implementazione dell'ERP di Gruppo.

Nel corso dei primi sei mesi del 2019, la società portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia ha acquisito il portafoglio clienti di uno dei suoi agenti per complessivi Euro 980 migliaia.

#### **Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2020**

Oltre al diffondersi della pandemia da Covid-19 nel corso del primo semestre 2020 i principali fatti di rilievo sono di seguito riportati:

- 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 25.000 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;
- A partire dal mese di febbraio 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;
  - una moratoria di sei mesi sul rimborso del finanziamento a medio lungo termine sottoscritto nel 2018 con Friuladria, spostando la scadenza a dicembre 2020;
- Nel corso del primo semestre del 2020 è stata pagata 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 1.616 migliaia.
- Nel mese di marzo la controllata portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia S.A., nell'ambito dell'ordinaria attività di reperimento dei fondi ha sottoscritto con il Banco Comercial Portugues un finanziamento a medio lungo termine per Euro 3.000 migliaia dei quali riscossi alla data del presente bilancio Euro 2.001 migliaia;
- 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 12 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.
  - Nel mese di giugno la controllata Segafredo Zanetti S.p.A., nell'ambito dell'ordinaria attività di reperimento dei fondi ha negoziato con il Monte dei Paschi di Siena un finanziamento a medio lungo termine per Euro 10.000 migliaia con scadenza 2025.

### **Eventi successivi alla chiusura del semestre**

In data 1 agosto 2020 si è perfezionata la fusione per incorporazione della Segafredo Zanetti Brasil Comercial e Distribudora de Cafè S.A. in Cafè Pacaembu Ltda. La società incorporante è stata denominata Massimo Zanetti Beverage Brasil. La fusione non ha effetti retroattivi.

In data 16 luglio 2020 è stata costituita la società Segafredo Zanetti Colombia S.A.S., filiale del gruppo che permetterà l'accesso diretto al mercato colombiano.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nella seconda parte dell'anno, in considerazione sia dell'emergenza sanitaria legata al Covid-19, che ha caratterizzato la prima parte del 2020 ed ha avuto un pesante impatto sui mercati e sull'economia nazionale e mondiale, sia dell'attuale contesto in continua evoluzione e comunque caratterizzato da una elevata incertezza legata ai possibili sviluppi della pandemia, le prospettive economiche a livello globale presentano significativi profili di fragilità.

I potenziali impatti prospettici della pandemia Covid-19 sul Gruppo, come sopra riportato, appaiono riconducibili ad un aumento dell'incertezza su taluni elementi, quali: *i*) lo sviluppo del *business* e dei volumi del giro d'affari del canale *Food Service*, *ii*) la recuperabilità del portafoglio dei crediti con particolare riferimento al canale *Food Service* e *iii*) la gestione della liquidità.

Sin dall'avvio dell'emergenza sanitaria il Gruppo ha rafforzato il monitoraggio di tali ambiti con l'obiettivo di rilevare tempestivamente profili di rischio e valutare azioni correttive. Ferma restando l'incertezza sugli impatti prospettici dell'emergenza sanitaria, in particolare sugli ambiti sopra descritti, il Gruppo ritiene prudente al momento non fornire *guidance* finanziarie aggiornate a seguito della sospensione delle stesse comunicata al mercato in data 23 aprile 2020.

## **Indicatori alternativi di performance “non-gaap”**

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

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

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

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

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

### **Azioni Proprie**

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

### **Rapporti con parti correlate**

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti con parti correlate nel primo semestre 2020 si rinvia a quanto esposto nella nota 28 - “*Transazioni con Parti Correlate*”, delle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020.

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](http://www.mzb-group.com).

## BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020

### *Prospetto di Conto Economico Abbreviato Consolidato*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2020	2019*
Ricavi	19	404.029	439.450
Altri proventi		1.883	2.720
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	20	(234.540)	(242.997)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	21	(78.321)	(84.724)
Costi per il personale	22	(76.467)	(76.546)
Altri costi operativi	23	(2.779)	(2.919)
Ammortamenti e svalutazioni	24	(26.232)	(23.296)
<b>(Perdita) / Utile operativo</b>		<b>(12.427)</b>	<b>11.688</b>
Proventi finanziari	25	345	373
Oneri finanziari	25	(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	26	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>	27	<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 Conto Economico Abbreviato Complessivo Consolidato**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
<b>(Perdita) / Utile del periodo</b>	<b>(16.961)</b>	<b>3.457</b>
(Perdita) / Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	(5.146)	1.704
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	(10.812)	3.679
<b>Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi</b>	<b>(15.957)</b>	<b>5.383</b>
(Perdita) attuariale per benefici a dipendenti	(86)	(140)
<b>Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi</b>	<b>(86)</b>	<b>(140)</b>
<b>(Perdita complessiva) / Utile complessivo del periodo</b>	<b>(33.004)</b>	<b>8.700</b>
(Perdita) / Utile complessivo di pertinenza di terzi	(98)	85
<b>(Perdita complessiva) / Utile complessivo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(32.906)</b>	<b>8.615</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
		2020	2019
Attività immateriali	10	218.804	227.016
Attività materiali	11	257.773	265.436
Investimenti immobiliari		4.871	4.934
Partecipazioni in joint venture e collegate	12	10.857	11.166
Crediti verso clienti non correnti	13	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	13	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>	14	<b>297.885</b>	<b>337.407</b>
Finanziamenti non correnti	15	167.690	219.869
Benefici ai dipendenti		10.381	10.491
Altri fondi non correnti	16	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	17	3.919	3.627
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>212.802</b>	<b>266.649</b>
Finanziamenti correnti	15	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	17	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 Abbreviato***

	Nota	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2020	2019
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(17.847)</b>	<b>5.594</b>
<b>Rettifiche per:</b>			
Ammortamenti e svalutazioni	<b>24</b>	26.232	23.296
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi		236	376
Oneri finanziari netti	<b>25</b>	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	<b>11</b>	(14.045)	(14.189)
Investimenti in attività immateriali	<b>10</b>	(2.160)	(2.729)
Dismissioni di attività materiali	<b>11</b>	555	428
Dismissioni di attività immateriali	<b>10</b>	6	16
Partecipazioni in joint venture e collegate	<b>12</b>	-	(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	<b>15</b>	42.001	41.345
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	<b>15</b>	(21.050)	(22.220)
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve	<b>14</b>	15.857	4.194
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	<b>15</b>	(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>

## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Abbreviato Consolidato

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
<b>Al 31 dicembre 2018</b>	<b>34.300</b>	<b>99.396</b>	<b>183.069</b>	<b>316.765</b>	<b>1.883</b>	<b>318.648</b>
Utile del periodo	-	-	3.372	3.372	85	<b>3.457</b>
(Perdita) attuariale per benefici a dipendenti	-	-	(140)	(140)	-	<b>(140)</b>
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	1.704	-	1.704	-	<b>1.704</b>
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	3.679	-	3.679	-	<b>3.679</b>
<b>Utile complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>5.383</b>	<b>3.232</b>	<b>8.615</b>	<b>85</b>	<b>8.700</b>
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Dividendi distribuiti	-	-	(6.517)	(6.517)	(140)	<b>(6.657)</b>
Riclassifiche	-	389	(389)	-	-	-
<b>Al 30 giugno 2019</b>	<b>34.300</b>	<b>105.168</b>	<b>179.395</b>	<b>318.863</b>	<b>1.828</b>	<b>320.691</b>

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
<b>Al 31 dicembre 2019</b>	<b>34.300</b>	<b>103.914</b>	<b>197.308</b>	<b>335.522</b>	<b>1.885</b>	<b>337.407</b>
(Perdita) del periodo	-	-	(16.872)	(16.872)	(89)	<b>(16.961)</b>
Utile (Perdita) attuariale per benefici a dipendenti	-	-	(86)	(86)	-	<b>(86)</b>
Utile (Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	(5.146)	-	(5.146)	-	<b>(5.146)</b>
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	(10.803)	-	(10.803)	(9)	<b>(10.812)</b>
<b>(Perdita) complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>(15.948)</b>	<b>(16.958)</b>	<b>(32.906)</b>	<b>(98)</b>	<b>(33.004)</b>
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Dividendi distribuiti	-	-	(6.517)	(6.517)	-	<b>(6.517)</b>
Riclassifiche	-	468	(468)	-	-	-
<b>Al 30 giugno 2020</b>	<b>34.300</b>	<b>88.433</b>	<b>173.365</b>	<b>296.098</b>	<b>1.787</b>	<b>297.885</b>



## *Note Illustrative*

### **1. Informazioni Generali**

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. (di seguito la “**Società**” o la “**Capogruppo**”) è una società costituita e domiciliata in Italia e organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana con sede legale in Villorba (Treviso) - Viale Felissent. La Società è controllata da Massimo Zanetti Industries S.A. (anche “**MZ Industries**”), con sede in Lussemburgo.

La Società e le sue controllate (congiuntamente il “**Gruppo**”) operano nel settore del caffè. In particolare, il Gruppo racchiude al proprio interno una molteplicità di marchi internazionali noti nel settore e un vasto assortimento di prodotti coloniali, dal caffè al tè, dal cacao alle spezie.

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

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2020 (“**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato**”) è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall’art. 154 ter c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni, nonché dall’art. 2.2.3 comma 3 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e tenuto conto dell’Avviso n. 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa italiana S.p.A.

Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 giugno 2020 è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l’informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma “sintetica” e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio intermedio è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2019 (“**Bilancio Consolidato**”) predisposto in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea.

Nella redazione Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato, il Gruppo ha riflesso gli impatti connessi con l’attuale contesto economico caratterizzato dagli effetti derivanti dalla pandemia da coronavirus (di seguito “**Covid-19**”), le relative implicazioni contabili connesse alla valutazione di attività e passività, all’informativa e all’*assessment* sulla continuità aziendale considerando anche le raccomandazioni pubblicate dalle autorità nazionali e europee (CONSOB, ESMA, IOSCO, di seguito le “**Autorità**”) a tal riguardo.

In accordo con quanto previsto dallo IAS 34 e con le raccomandazioni delle Autorità, poiché il Covid-19 rappresenta un evento significativo come definito dai paragrafi 15 e seguenti dello IAS 34, il livello di informativa del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato integrato anche facendo riferimento a quanto previsto dai singoli principi contabili IFRS in termini di informativa di bilancio al fine di permettere una migliore comprensione della situazione patrimoniale e dell’andamento economico finanziario del Gruppo anche tenuto conto degli impatti associati al Covid-19.

Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato redatto 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.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale.

Sulla base dell'operatività del Gruppo, tenendo conto di tutte le informazioni disponibili su uno scenario di medio termine, della struttura patrimoniale, della liquidità disponibile e dell'andamento economico, anche nel contesto generato dall'epidemia del Covid-19, non si ravvisano elementi di criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e, in particolare, nei prossimi 12 mesi. A tal riguardo, si rinvia alla descrizione delle modalità attraverso le quali il Gruppo gestisce i rischi finanziari fornita nella nota 5 – *“Gestione dei rischi finanziari”*.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 6 agosto 2020, è stato assoggettato a revisione contabile limitata da PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono i medesimi utilizzati per il Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2019, cui si rimanda per la descrizione degli stessi, nonché coerentemente applicati a tutti i periodi presentati, ad eccezione di:

- principi contabili e criteri specificamente applicabili alle situazioni intermedie, e;
- principi ed emendamenti applicabili obbligatoriamente a partire dal 1° gennaio 2020 a seguito del completamento delle relative procedure di omologazione da parte delle autorità competenti.

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

Si rimanda alla nota 7 - *“Principi contabili di recente emissione”* per quanto concerne l'impatto derivante dall'applicazione dei nuovi principi contabili.

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

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

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

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

Valuta		Tasso di cambio medio		Tasso di cambio al 30 giugno			Tasso di cambio al 31 dicembre	
		2020	2019	2020	2019	2018	2019	2018
US Dollar	USD	1,10	1,13	1,12	1,14	1,17	1,12	1,15
United Arab Emirates Dinar	AED	4,05	4,15	4,11	4,18	4,28	4,13	4,21
Argentine Peso	ARS	78,79	46,81	78,79	48,57	32,70	67,27	43,16
Australian Dollar	AUD	1,68	1,60	1,63	1,62	1,58	1,60	1,62
Brazilian Real	BRL	5,42	4,34	6,11	4,35	4,49	4,52	4,44
Canadian Dollar	CAD	1,50	1,49	1,53	1,51	1,55	1,46	1,56
Swiss Franc	CHF	1,06	1,13	1,07	1,11	1,16	1,09	1,13
Chilean Peso	CLP	895,63	763,13	918,72	773,85	757,26	844,86	794,37
Cost Rican Colon	CRC	628,85	677,63	649,85	663,10	661,65	642,01	694,77
Czech Koruna	CSK	26,34	25,68	26,74	25,45	26,02	25,41	25,72
Danish Crown	DKK	7,46	7,47	7,45	7,46	7,45	7,47	7,47
Renminbi (Yuan)	CNY	7,75	7,67	7,92	7,82	n.a	7,82	7,88
British Pound	GBP	0,87	0,87	0,91	0,90	0,89	0,85	0,89
Hong Kong Dollar	HKD	8,55	8,86	8,68	8,89	9,15	8,75	8,97
Croatian Kuna	HRK	7,53	7,42	7,57	7,40	7,39	7,44	7,41
Hungarian Forint	HUF	345,39	320,39	356,58	323,39	329,77	330,53	320,98
Indonesian Rupiah	IDR	16.080,69	16.035,90	16.184,41	16.083,35	16.654,04	15.595,60	16.500,00
Japanese Yen	JPY	119,21	124,29	120,66	122,60	129,04	121,94	125,85
Mexican Peso	MXN	23,86	21,65	25,95	21,82	22,88	21,22	22,49
Malaysian Ringgit	MYR	4,68	4,65	4,80	4,71	4,71	4,60	4,73
Maldivian Rufiyaa	MVR	16,94	17,38	17,26	17,18	n.a	17,28	n.a
New Zealand Dollar	NZD	1,76	1,68	1,75	1,70	1,72	1,67	1,71
Polish Zloty	PLZ	4,41	4,29	4,46	4,25	4,37	4,26	4,30
Romanian Leu	RON	4,82	4,74	4,84	4,73	4,66	4,78	4,66
Singapore Dollar	SGD	1,54	1,54	1,56	1,54	1,59	1,51	1,56
Thai Bhat	THB	34,83	35,70	34,62	34,90	38,57	33,42	37,05
Vietnamese Dong	VND	25.664,50	26.269,33	25.983,00	26.527,00	26.746,00	26.033,00	26.547,00

#### 4. Uso di stime

La redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sul valore dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio, nonché sull'informativa alla data di bilancio. Tali stime ed assunzioni potrebbero differire dalle circostanze effettive, in particolar modo nell'attuale contesto di riferimento caratterizzato da una elevata incertezza legata ai possibili sviluppi della pandemia Covid-19, la cui evoluzione futura e relativi impatti economici sono ad oggi di difficile stima, nonché estremamente volatili.

Si segnala che nella preparazione del presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato i più rilevanti processi valutativi effettuati dalla direzione nonché le principali variabili ad essi sottostanti non si discostano da quelli utilizzati ai fini della redazione del Bilancio Consolidato. Si rinvia alla nota 4 – “*Stime ed Assunzioni*” del Bilancio Consolidato per ulteriori informazioni.

Si rinvia, inoltre alla nota 5 – “*Gestione dei Rischi Finanziari*” ed alla nota 9 – “*Attività Immateriali*” per ulteriori informazioni in merito rispettivamente alle procedure di valutazione sulla recuperabilità dei crediti commerciali del Gruppo e sui test di *impairment* dell'avviamento in relazione alla pandemia globale Covid-19, nonché agli impatti sulle performance del Gruppo.

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

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

La strategia di *risk management* del Gruppo è finalizzata a minimizzare potenziali effetti negativi sulle performance finanziarie del Gruppo. Alcune tipologie di rischio sono mitigate tramite il ricorso a strumenti derivati. La gestione del rischio è centralizzata ed identifica, valuta ed effettua le coperture dei rischi finanziari in stretta collaborazione con le unità operative del Gruppo. La direzione aziendale fornisce indicazioni per monitorare la gestione dei rischi, così come fornisce indicazioni per specifiche aree, riguardanti rischio tasso di interesse, il rischio cambio e l'utilizzo di strumenti derivati e non derivati.

L'informativa relativa alla gestione dei rischi e strumenti finanziari del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stata tuttavia integrata al fine di fornire gli elementi rilevanti riconducibili al Covid-19 come richiesto dallo IAS 34 ed anche in relazione alle raccomandazioni emesse dalle Autorità, come sopra richiamato.

#### **COVID 19**

Il primo semestre del 2020, come sopra riportato, è stato segnato dagli effetti della pandemia Covid-19 che hanno portato il governo italiano e i governi delle principali economie mondiali in cui opera il Gruppo, all'adozione di misure di contenimento del virus e di salvaguardia della salute che hanno avuto un impatto sulla regolare movimentazione delle merci e sulla prosecuzione dell'attività produttiva.

In particolare, in Italia, al fine di sospendere talune attività produttive non ritenute essenziali a livello nazionale, con il DPCM del 22 marzo 2020 è stato definito un elenco delle attività autorizzate sulla base dei codici Ateco e/o di attività che avrebbero potuto derogare a tale obbligo di chiusura secondo determinate modalità.

Tale emergenza ha richiesto che il Gruppo ponesse in essere misure urgenti ed eccezionali di contrasto, a tutela della salute dei propri dipendenti e dei clienti. In particolare, il Gruppo ha adottato una serie di disposizioni per il contrasto ed il contenimento della diffusione del virus. Tra queste, è stato stimolato l'utilizzo dello *smart working* e del cosiddetto lavoro agile per le attività che possono essere svolte a distanza, la limitazione degli spostamenti e accesso agli impianti estesa anche a fornitori e consulenti, modalità di conduzione di riunioni e incontri nel rispetto delle norme di legge, diffusione tempestiva

dei comunicati Covid-19 a tutti i dipendenti, fornitura di dispositivi di sicurezza, norme di distanziamento sociale, sanificazione degli ambienti di lavoro, controllo delle temperature.

In particolare, i principali impatti sulle *performance* economico finanziarie del primo semestre 2020 del Covid-19 hanno riguardato una significativa riduzione dei ricavi nel canale *Food Service*, prevalentemente in Europa, con riflessi sulla redditività complessiva del Gruppo per il diverso *mix* canali/prodotti rispetto al medesimo periodo del 2019. In tale contesto il *management* ha incrementato la stima delle perdite attese sui crediti verso clienti, con particolare riferimento al canale *Food Service*. Inoltre l'impatto della pandemia sulla redditività del Gruppo ha impedito il rispetto di alcuni dei parametri finanziari previsti da taluni contratti di finanziamento, con la conseguente decadenza del beneficio del termine, in relazione al quale non vi sono state richieste di rimborso anticipato da parte delle banche finanziatrici, ma sono stati tempestivamente avviati dal Gruppo colloqui negoziali finalizzati all'ottenimento di un *waiver* e/o modifica dei termini contrattuali sottostanti tali parametri.

Sin dall'avvio dell'emergenza sanitaria il Gruppo ha rafforzato il monitoraggio di tali ambiti con l'obiettivo di rilevare tempestivamente profili di rischio e valutare azioni correttive.

### ***Rischio di mercato***

Il Gruppo risulta esposto a rischi di mercato per quanto riguarda i tassi di interesse, il tasso di cambio e i prezzi del caffè verde.

### ***Rischio tasso di interesse***

L'obiettivo di riduzione dell'ammontare di indebitamento finanziario soggetto alla variazione dei tassi di interesse viene raggiunto ponendo in essere contratti di *interest rate swap*. Gli *interest rate swap* sono strumenti che prevedono lo scambio periodico di flussi di interesse a tasso variabile contro flussi di interesse a tasso fisso, entrambi calcolati su un medesimo capitale nozionale di riferimento. Gli strumenti adottati dal Gruppo sono ritenuti di copertura sotto il profilo gestionale.

Al 30 giugno 2020 risultano in essere contratti *interest rate swap* per un ammontare nozionale complessivo di Euro 90.082 migliaia (Euro 99.205 migliaia al 31 dicembre 2019). Il *fair value* dei contratti *interest rate swap* in essere al 30 giugno 2020 è negativo per Euro 2.046 migliaia (negativo per Euro 2.020 migliaia al 31 dicembre 2019).

L'ammontare dell'indebitamento a tasso variabile non coperto dai contratti *interest rate swap* rappresenta il principale elemento di rischio per l'impatto che potrebbe verificarsi sul conto economico e sui flussi di cassa conseguentemente ad un aumento dei tassi di interesse di mercato.

L'indebitamento a lungo termine del Gruppo, principalmente a tasso variabile al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019, viene ricondotto ad una struttura a tasso fisso, ove ritenuto opportuno, per effetto di operazioni in contratti derivati di *interest rate swap*. L'esposizione alla variabilità dei tassi di interesse, oggetto di monitoraggio costante da parte del *management*, è passata dal 55% al 62% rispettivamente al 31 dicembre 2019 e 30 giugno 2020 anche per effetto delle nuove sottoscrizioni fatte nel primo semestre 2020.

Se il tasso di interesse variabile fosse stato più alto/basso del 1% (100 punti base) rispetto a quello registrato al 30 giugno 2020 e 31 dicembre 2019, a parità di ogni altra variabile, e quindi tenuto conto dei contratti derivati di copertura sopra menzionati, l'utile dell'esercizio al lordo dell'effetto fiscale sarebbe stato più basso/alto rispettivamente di Euro 1.625 migliaia nel primo semestre del 2020 ed Euro 1.328 migliaia nel 2019.

### ***Rischio tasso di cambio***

Al fine di ridurre l'esposizione al rischio di cambio derivante da attività, passività e flussi di cassa attesi in divisa estera, il Gruppo - quando ritenuto opportuno - ricorre a contratti *forward* allo scopo di coprire i flussi di cassa in valute diverse dall'Euro. Il Gruppo fissa principalmente i rapporti di cambio delle

valute funzionali delle società del Gruppo verso il dollaro statunitense, essendo gli acquisti e le vendite della principale materia prima del Gruppo, il caffè verde, tipicamente denominati in dollari statunitensi. È infatti politica del Gruppo coprire, quando ritenuto opportuno, flussi previsionali commerciali in dollari statunitensi derivanti da impegni contrattuali certi o altamente probabili.

Le relazioni di copertura poste in essere dal Gruppo non hanno subito modifiche per quando riguarda il rispetto dei requisiti di efficacia ai fini della contabilizzazione secondo le regole dell'*hedge accounting* nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato né, allo stato attuale, si prevedono modifiche su base prospettica.

Al 30 giugno 2020 risultano in essere contratti *forward* per un ammontare nozionale complessivo di Euro 22.789 migliaia (Euro 21.097 migliaia al 31 dicembre 2019). Il *fair value* dei contratti *forward* in essere al 30 giugno 2020 è positivo per Euro 174 migliaia (positivo per Euro 533 migliaia al 31 dicembre 2019).

Al fine di ridurre l'esposizione al rischio di cambio traslativo derivante dalla variazione dei tassi di cambio ai quali sono convertiti gli investimenti netti in attività estere in valuta funzionale diversa dall'Euro, in particolare USD, il Gruppo ricorre a strumenti finanziari non derivati (finanziamenti a lungo termine denominati in USD) allo scopo di coprire una sfavorevole variazione di tali tassi di cambio.

Gli strumenti designati a tale copertura ("*net investment hedge*") sono contabilizzati in maniera analoga alle coperture *cash flow hedges*.

### ***Rischio prezzo del caffè verde***

Nell'esercizio della sua attività il Gruppo è esposto al rischio di oscillazione dei prezzi della principale materia prima, il caffè verde. Il Gruppo persegue la riduzione dei rischi operativi connessi all'andamento delle quotazioni del caffè verde sottoscrivendo contratti d'acquisto a termine per caffè verde che implicino impegni futuri d'acquisto a prezzo determinato. La scadenza di tali contratti è generalmente inferiore a quattro/sei mesi. Per maggiori dettagli si veda anche la nota 28 "*Transazioni con parti correlate*".

Dal punto di vista contabile la variazione del *fair value* di suddetti contratti:

- non viene rilevata, quando sono verificate le condizioni di applicazione del regime di *own use exemption*; oppure
- viene rilevata nella riserva di patrimonio netto, quando non sono verificate le condizioni di applicazione del regime di *own use exemption* (poiché i contratti in questo caso non prevedono consegna fisica, ma meccanismi di *net settlement*), nel caso in cui siano qualificabili come strumenti finanziari di copertura; oppure
- viene rilevata a conto economico, quando non sono verificate le condizioni di applicazione del regime di *own use exemption* (poiché i contratti in questo caso non prevedono consegna fisica ma meccanismi di *net settlement*), in quanto non qualificabili come strumenti finanziari di copertura.

Gli impegni contrattuali del Gruppo, per i quali risultano verificate le condizioni di applicazione dell'*own use exemption*, in essere ammontano rispettivamente ad Euro 184.321 migliaia al 30 giugno 2020 ed Euro 157.316 migliaia al 31 dicembre 2019.

Relativamente al rischio del prezzo del caffè verde, anche in relazione all'andamento dei mercati di riferimento, non sono ad oggi ravvisati impatti significativi associati alla pandemia Covid-19 su tale rischio.

## **Rischio di credito**

Il rischio di credito deriva essenzialmente dai crediti verso clienti. Il rischio di credito relativo a posizioni finanziarie aperte su operazioni in strumenti derivati è considerato marginale, in quanto le controparti sono selezionate nell'ambito di primarie istituzioni finanziarie. Per quanto concerne il rischio di credito relativo alla gestione di risorse finanziarie e di cassa, le società pongono in essere procedure volte ad assicurare l'intrattenimento di rapporti con controparti indipendenti e di elevato profilo.

Per mitigare il rischio di credito correlato alle controparti commerciali, il Gruppo ha posto in essere procedure volte ad evitare che le vendite dei prodotti vengano effettuate a clienti ritenuti inaffidabili sulla base delle passate esperienze e delle informazioni disponibili. Inoltre, il Gruppo controlla costantemente la propria esposizione commerciale e monitora che l'incasso dei crediti avvenga nei tempi contrattuali prestabiliti.

La seguente tabella riporta un dettaglio dei crediti per tipologia di clienti al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno</b>		<b>Al 31 dicembre</b>
	<b>2020</b>		<b>2019</b>
Mass Market		41.050	57.230
Food Service		31.993	43.113
Altri		13.802	17.241
<b>Totale</b>		<b>86.845</b>	<b>117.584</b>
<i>di cui</i>			
<i>Crediti verso clienti</i>		83.938	114.635
<i>Crediti verso clienti non correnti</i>		2.907	2.949

*Mass Market*: Si tratta di crediti commerciali verso le principali catene nazionali e internazionali della grande distribuzione. I crediti verso clienti per tipologia di clientela appartenenti al *Mass Market* comprendono anche i crediti relativi al *Private Label*.

*Food Service*: Si tratta di crediti commerciali frazionati verso hotel, ristoranti e bar. I crediti verso clienti per tipologia di clientela appartenenti al *Food Service* comprendono anche i crediti relativi al *Private Label*.

*Altri*: Si tratta di crediti commerciali vantati verso clienti diversi dai precedenti.

Dal punto di vista dei crediti commerciali la situazione più a rischio riguarda i rapporti con la clientela del canale *Food Service*. Gli incassi e i tempi di pagamento relativi a tali crediti sono tenuti costantemente monitorati. L'ammontare delle attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità e, comunque, di importo non significativo è coperto da opportuni stanziamenti al fondo svalutazione crediti. Si veda la nota 13 "*Crediti verso Clienti Correnti e Crediti verso Clienti Non Correnti*".

Le seguenti tabelle forniscono una ripartizione dei crediti correnti e non correnti verso clienti al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019 raggruppate per scaduto, al netto del fondo svalutazione crediti.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno</b>	<b>Al 31 dicembre</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
A scadere	59.700	90.199
Scaduti da 1-90 giorni	15.194	18.820
Scaduti da 91-180 giorni	4.605	2.137
Scaduti da oltre 180 giorni	7.346	6.428
<b>Totale</b>	<b>86.845</b>	<b>117.584</b>

Il Gruppo ha applicato l’approccio semplificato previsto dall’IFRS 9 per la stima della recuperabilità dei propri crediti verso i clienti. L’adeguamento delle stime che ne deriva, tiene comunque conto del rischio di inesigibilità dei crediti attraverso una differenziazione del “tasso di perdita atteso” applicato a gruppi di crediti omogenei rispetto al profilo di rischio e all’anzianità, ovvero in funzione dello stato di avanzamento delle azioni intraprese per la recuperabilità dei crediti incagliati anche tenuto conto di informazioni di natura prospettica incorporate nei modelli di analisi.

Per quanto riguarda la valutazione delle perdite attese sui crediti verso clienti con particolare riferimento al canale *Food Service*, si segnala che il Gruppo ha effettuato una svalutazione pari a Euro 1.100 migliaia in relazione all’incremento del “tasso di perdita atteso” al 30 giugno 2020 riconducibile agli impatti della pandemia Covid-19.

Si veda la nota 13 “*Crediti verso Clienti Correnti e Crediti verso Clienti Non Correnti*” per ulteriori dettagli circa il fondo svalutazione crediti.

### ***Rischio di liquidità***

Il rischio di liquidità è associato alla capacità del Gruppo di soddisfare gli impegni derivanti principalmente dalle passività finanziarie. Una gestione prudente del rischio di liquidità originato dalla normale operatività del Gruppo implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e la disponibilità di fondi ottenibili mediante un adeguato ammontare di linee di credito.

Al 30 giugno 2020 il Gruppo ha in essere linee di credito per complessivi Euro 229.607 migliaia (Euro 235.782 migliaia al 31 dicembre 2019), deliberate da diversi istituti di credito e relative a scoperti di conto corrente.

A fronte di tali linee di credito, il saldo non utilizzato al 30 giugno 2020 è pari a Euro 153.276 migliaia (Euro 176.194 migliaia al 31 dicembre 2019).

Inoltre, si segnala che:

- esistono differenti fonti di finanziamento, con differenti istituti bancari;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.



Nelle seguenti tabelle sono indicati i flussi di cassa attesi negli esercizi a venire relativi alle passività finanziarie al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019:

<b>Al 30 giugno 2020</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Valore di bilancio</b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Tra 1 e 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>
Finanziamenti correnti e non correnti	393.421	229.105	158.191	13.609
Derivati su tassi d'interesse	2.046	900	1.146	-
Derivati su tassi di cambio	7	-	7	-
Derivati su <i>commodities</i>	2.286	2.286	-	-
Debiti verso fornitori ed altri debiti	141.204	140.034	1.170	-
<b>Totale</b>	<b>538.964</b>	<b>372.325</b>	<b>160.514</b>	<b>13.609</b>

<b>Al 31 dicembre 2019</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Valore di bilancio</b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Tra 1 e 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>
Finanziamenti correnti e non correnti	363.367	146.465	202.859	21.587
Derivati su tassi d'interesse	2.021	413	1.608	-
Debiti verso fornitori ed altri debiti	157.238	156.068	1.170	-
<b>Totale</b>	<b>522.626</b>	<b>302.946</b>	<b>205.637</b>	<b>21.587</b>

A tal fine occorre rilevare che, come riportato di seguito nella nota 15 – “*Finanziamenti Correnti e Non Correnti*”, il Gruppo non ha rispettato al 30 giugno 2020 alcuni dei parametri finanziari previsti da taluni contratti di finanziamento con la conseguente decadenza del beneficio del termine. A tal riguardo, il Gruppo ha tempestivamente avviato colloqui negoziali finalizzati all’ottenimento di un *waiver* e/o modifica dei termini contrattuali sottostanti tali parametri.

Si rileva, inoltre, che il Gruppo ha proceduto a negoziare la proroga di un finanziamento nonché aderito alla moratoria volontaria su taluni finanziamenti promossa dai relativi istituti di credito per fronteggiare gli effetti della pandemia Covid-19. Per ulteriori dettagli, si rinvia a quanto riportato nella nota 15 – “*Finanziamenti Correnti e Non Correnti*”.

Con riferimento agli impatti della pandemia Covid-19 sul rischio di liquidità, il Gruppo ha finalizzato un’analisi trimestrale delle proiezioni di cassa in un arco temporale che copre i 18 mesi successivi al 30 giugno 2020 con cui il Gruppo ha confermato la propria capacità di far fronte alle proprie obbligazioni in tale arco temporale, tenuto conto: *i*) della struttura patrimoniale alla data di bilancio (che evidenzia passività correnti superiori alle attività correnti) e della relativa evoluzione prevedibile, *ii*) della decadenza del beneficio del termine per taluni contratti di finanziamento per i quali sono stati avviati tempestivi colloqui negoziali finalizzati all’ottenimento di un *waiver* e/o modifica dei termini contrattuali, nonché *iii*) delle linee di credito inutilizzate disponibili al 30 giugno 2020 e nell’arco delle proiezioni di cassa.

### ***Rischio di capitale***

L’obiettivo del Gruppo nell’ambito della gestione del rischio di capitale è principalmente quello di salvaguardare la continuità aziendale in modo da garantire rendimenti azionari ai soci e benefici agli altri portatori di interesse. Il Gruppo si prefigge inoltre l’obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell’indebitamento.

### *Attività e passività finanziarie per categoria*

Il *fair value* dei crediti verso clienti e delle altre attività finanziarie, dei debiti verso fornitori e altri debiti e delle altre passività finanziarie, iscritti tra le voci “correnti” della situazione patrimoniale e finanziaria valutati con il metodo del costo ammortizzato, non si discosta dai valori contabili del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato e del Bilancio Consolidato, trattandosi principalmente di posizioni sottostanti a rapporti commerciali il cui regolamento è previsto nel breve termine.

Di seguito si riporta una classificazione delle attività e passività finanziarie per categoria al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019:

<b>Al 30 giugno 2020</b>	<b>Strumenti finanziari valutati con il metodo del costo ammortizzato</b>	<b>Strumenti finanziari a fair value a conto economico</b>	<b>Derivati di copertura a fair value</b>	<b>Totale attività / passività finanziarie</b>	<b>Attività / passività non finanziarie</b>	<b>Totale</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
<b>Attività</b>						
Crediti verso clienti correnti e non correnti	86.845	-	-	<b>86.845</b>	-	<b>86.845</b>
Altre attività correnti e non correnti	26.126	-	204	<b>26.330</b>	9.813	<b>36.143</b>
Disponibilità liquide	96.491	-	-	<b>96.491</b>	-	<b>96.491</b>
<b>Totale attività</b>	<b>209.462</b>	-	<b>204</b>	<b>209.666</b>	<b>9.813</b>	<b>219.479</b>
<b>Passività</b>						
Finanziamenti correnti e non correnti	393.421	-	-	<b>393.421</b>	-	<b>393.421</b>
Debiti verso fornitori	139.204	-	-	<b>139.204</b>	-	<b>139.204</b>
Altre passività correnti e non correnti	2.000	979	3.360	<b>6.339</b>	33.331	<b>39.670</b>
<b>Totale passività</b>	<b>534.625</b>	<b>979</b>	<b>3.360</b>	<b>538.964</b>	<b>33.331</b>	<b>572.295</b>

<b>Al 31 dicembre 2019</b>	<b>Strumenti finanziari valutati con il metodo del costo ammortizzato</b>	<b>Strumenti finanziari a fair value a conto economico</b>	<b>Derivati di copertura a fair value</b>	<b>Totale attività / passività finanziarie</b>	<b>Attività / passività non finanziarie</b>	<b>Totale</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
<b>Attività</b>						
Crediti verso clienti correnti e non correnti	117.584	-	-	<b>117.584</b>	-	<b>117.584</b>
Altre attività correnti e non correnti	18.609	-	4.214	<b>22.823</b>	11.458	<b>34.281</b>
Disponibilità liquide	94.846	-	-	<b>94.846</b>	-	<b>94.846</b>
<b>Totale attività</b>	<b>231.039</b>	-	<b>4.214</b>	<b>235.253</b>	<b>11.458</b>	<b>246.711</b>
<b>Passività</b>						
Finanziamenti correnti e non correnti	363.367	-	-	<b>363.367</b>	-	<b>363.367</b>
Debiti verso fornitori	155.238	-	-	<b>155.238</b>	-	<b>155.238</b>
Altre passività correnti e non correnti	2.000	1.214	807	<b>4.021</b>	29.496	<b>33.517</b>
<b>Totale passività</b>	<b>520.605</b>	<b>1.214</b>	<b>807</b>	<b>522.626</b>	<b>29.496</b>	<b>552.122</b>

## Stima del fair value

Il *fair value* di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il *fair value* di strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione basate su una serie di metodi e assunzioni legate alle condizioni di mercato alla data dei rispettivi bilanci.

Di seguito si riporta la classificazione dei *fair value* degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

*Livello 1: Fair value* determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici;

*Livello 2: Fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi;

*Livello 3: Fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Al 30 giugno 2020 (in migliaia di Euro)	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività</b>				
Contratti derivati sulle <i>commodities</i>	-	24	-	24
Contratti derivati sui tassi di cambio	-	180	-	180
<b>Totale</b>	-	<b>204</b>	-	<b>204</b>
<b>Passività</b>				
Contratti derivati sulle <i>commodities</i>	-	2.286	-	2.286
Contratti derivati sui tassi d'interesse	-	2.046	-	2.046
Contratti derivati sui tassi di cambio	-	7	-	7
<b>Totale</b>	-	<b>4.339</b>	-	<b>4.339</b>

Al 31 dicembre 2019 (in migliaia di Euro)	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività</b>				
Contratti derivati sulle <i>commodities</i>	-	3.682	-	3.682
Contratti derivati sui tassi di cambio	-	532	-	532
<b>Totale</b>	-	<b>4.214</b>	-	<b>4.214</b>
<b>Passività</b>				
Contratti derivati sulle <i>commodities</i>	-	-	-	-
Contratti derivati sui tassi d'interesse	-	2.021	-	2.021
<b>Totale</b>	-	<b>2.021</b>	-	<b>2.021</b>

Il *fair value* degli strumenti derivati al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019 è di livello 2.

Gli strumenti finanziari classificati come *fair value* livello 2, includono strumenti derivati di copertura che qualificano per l'*hedge accounting* e strumenti derivati di copertura economica. Gli strumenti derivati comprendono contratti *forward* su valute ed *interest rate swap*.

I contratti *forward* su valute sono valutati al *fair value* utilizzando tassi di cambio *forward* su valute quotati su mercati attivi. Gli *interest rate swap* sono valutati al *fair value* utilizzando *curve forward* su tassi di interesse estratte da curve *yield* osservabili sul mercato.

Non ci sono stati trasferimenti tra livelli nel periodo chiuso al 30 giugno 2020 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Parimenti non ci sono stati cambiamenti nelle tecniche di valutazione. Eventuali trasferimenti nei livelli gerarchici 2 e 3 sono analizzati ad ogni chiusura ai fini della redazione del bilancio.

## 6. Stagionalità

Il Gruppo svolge un'attività che nel corso dell'anno, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente della non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno del flusso di ricavi e di costi. Inoltre, il diffondersi della pandemia Covid-19 durante il primo semestre 2020, ha comportato un rallentamento della produzione e una contrazione della domanda di prodotti del Gruppo.

Per tali motivi, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari semestrali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del semestre come quota proporzionale dell'intero esercizio.

## 7. Principi contabili di recente emissione

I seguenti principi ed emendamenti sono stati applicati dal Gruppo a partire dal 1 gennaio 2020:

- *Amendment all'IFRS 3 Business Combinations* - In data 22 ottobre 2018, lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 3 al fine di migliorare la definizione di "business" e fornire linee guida operative addizionali ai fini della preparazione di bilanci. I cambiamenti proposti sono finalizzati a supportare i redattori dei bilanci nell'ambito della contabilizzazione delle acquisizioni fornendo ulteriori elementi per distinguere tra acquisizione di "business" e acquisizioni di asset o gruppi di asset.
- *Amendments allo IAS 1 e allo IAS 8: definizione di materialità* - In data 31 ottobre 2018, lo IASB ha emesso emendamenti allo IAS 1 e allo IAS 8 al fine di fornire chiarimenti alla definizione di "materialità" nonché all'applicazione del concetto di materialità incluso nei principi contabili. Inoltre, tali emendamenti sono volti a garantire consistenza nell'ambito dei principi contabili IFRS con riferimento a tale definizione. In particolare, le informazioni devono essere considerate rilevanti nel caso in cui si possa ragionevolmente desumere che la relativa omissione, incorretta rappresentazione o occultamento di tali informazioni possa influenzare il processo decisionale dei principali utilizzatori del bilancio.
- *Amendments all'IFRS 9, IAS 39 ed IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform* - In data 26 settembre 2019, lo IASB ha emesso il documento "Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform" applicabile alle relazioni di hedging impattate dalla IBOR reform ("Interbank offered rates").
- *Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards* - In data 29 marzo 2018, lo IASB ha emesso il documento "Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards", che contiene modifiche ai principi sottostanti gli *accounting standard* internazionali, sostanzialmente di natura tecnica.

Non ci sono stati impatti nell'adozione di questi emendamenti da parte del Gruppo.

Alla data del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- *IFRS 17 "Insurance Contracts"* - In data 18 maggio 2017, lo IASB ha emesso l'IFRS 17 "Insurance Contracts" che stabilisce i principi per il riconoscimento, misurazione, presentazione e rappresentazione dei contratti di assicurazione. L'obiettivo dell'IFRS 17 è assicurare che una società fornisca le informazioni rilevanti che rappresentino in maniera fedele tali contratti, al fine di fornire una base per l'utilizzatore del bilancio con cui valutare gli effetti di questi contratti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, risultati economici e sui flussi di cassa della società. Tale principio è applicabile per gli esercizi finanziari che iniziano a partire dal e/o successivamente al 1° gennaio 2021.
- *Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current* - In data 23 gennaio 2020, lo IASB ha emesso il documento "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as

*Current or Non-current*" relative alla presentazione dei bilanci e, specificatamente, la classificazione delle passività correnti e non correnti. Tale emendamento è applicabile per gli esercizi finanziari che inizio a partire dal e/o successivamente al 1° gennaio 2021.

- *IFRS 16 - Leases for Covid-19-related Rent Concessions* - Nel mese di maggio 2020, lo IASB ha emesso un *amendment* all'IFRS 16 che permette ai *lessee*, come espediente pratico, di non dover effettuare un assessment in merito ai "*rent concessions*" ottenuti in relazione alla pandemia Covid-19 per determinare se tali "*rent concessions*" qualificano come modifica contrattuale del *lease* o meno. Tale emendamento la cui prima applicazioni è previsto dal 1 giugno 2020 deve essere ancora oggetto di *endorsement* da parte dell'Unione Europea. Gli impatti che tale *amendment* potrebbe produrre sul bilancio del Gruppo sono ritenuti immateriali.
- *Amendments all'IFRS 3 - Business combinations* - Nel mese di maggio 2020, lo IASB ha emesso un *amendment* all'IFRS 3 per aggiornare un riferimento al *Conceptual Framework for Financial Reporting* senza alcun impatto sul trattamento contabile delle aggregazioni aziendali. Tale emendamento è applicabile per gli esercizi finanziari che inizio a partire dal e/o successivamente al 1° gennaio 2022.
- *Amendment allo IAS 16 - Property, Plant and Equipment* - Nel mese di maggio 2020, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 16 - che vieta alle società di dedurre dal valore di carico costi di immobili, impianti e macchinari delle attività materiali i corrispettivi di vendita relativi ad *items* prodotti durante il periodo di tempo in cui l'*asset* si trova in fase di preparazione per l'uso previsto. Tali ricavi dalle vendite ed i relativi costi dovrebbero essere rilevati nel conto economico. Tale emendamento è applicabile per gli esercizi finanziari che inizio a partire dal e/o successivamente al 1° gennaio 2022.
- *Amendments to IAS 37 - Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets* - Nel mese di maggio 2020, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 37 - che specifica quali costi devono essere inclusi dalle società nel valutare se un contratto è da considerarsi oneroso. Tale emendamento è applicabile per gli esercizi finanziari che inizio a partire dal e/o successivamente al 1° gennaio 2022.
- *Annual Improvements to IFRSs 2018 - 2020 Cycle* - Nel mese di Maggio 2020, lo IASB ha emesso *Annual Improvements to IFRSs 2018 - 2020 Cycle*. I miglioramenti hanno modificato quattro principi, tali modifiche entreranno in vigore il 1 gennaio 2022: i) IFRS 1 - *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards* in relazione al consentire ad una società controllata di misurare le differenze di traduzione cumulative utilizzando gli importi riportati dalla controllante, ii) IFRS 9 - *Financial Instruments* in relazione alle commissioni che una società include nell'applicare il criterio del 10% per l'eliminazione delle passività finanziarie, iii) IAS 41 - *Agriculture* in relazione all'esclusione della tassazione nella valutazione del fair value di una attività biologica, e iv) IFRS 16 - *Leases* in relazione ad un esempio illustrativo di rimborso per migliorie su beni di terzi.
- *Amendments all'IFRS 4 - Insurance Contracts* Nel mese di giugno 2020, lo IASB ha emesso un emendamento allo IFRS 4 - che rinvia la data di scadenza dell'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 agli esercizi che iniziano il 1 gennaio 2021 o successivamente a tale data. Tale emendamento è applicabile per gli esercizi finanziari che inizio a partire dal e/o successivamente al 1° gennaio 2021.

Il Gruppo valuterà gli impatti rivenienti da tali principi ed emendamenti quando i principi saranno adottati dall'Unione Europea.

## 8. Aggregazioni aziendali

Al 30 giugno 2020

Nel corso del primo semestre del 2020 è stata pagata 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 1.616 migliaia.

Al 30 giugno 2019

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:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Fair value*</i>
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)
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>8.525</b>
Corrispettivo comprensivo di <i>earn-out</i>	(19.945)
<b>Avviamento</b>	<b>(11.420)</b>

*\*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)
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>4.427</b>
Corrispettivo pagato	(6.575)
<b>Avviamento</b>	<b>(2.148)</b>

*\*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.

## 9. Informativa di settore

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

A completamento dell'informativa, il dettaglio dei ricavi per linea di prodotto, canale distributivo e area geografica è esposto nella nota 19 - "Ricavi".

## 10. Attività Immateriali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione del periodo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Avviamento	Marchi, licenze, e simili	Lista clienti	Software ed altre attività immateriali	Attività immateriali in corso	Totale
<b>Saldo al 31 Dicembre 2019</b>	<b>152.502</b>	<b>59.488</b>	<b>7.420</b>	<b>2.222</b>	<b>5.384</b>	<b>227.016</b>
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	152.502	74.500	11.526	20.777	5.384	264.689
- fondo ammortamento	-	(15.012)	(4.106)	(18.555)	-	(37.673)
Investimenti	-	14	-	360	1.786	2.160
Disinvestimenti	-	-	-	(6)	-	(6)
Ammortamenti	-	(1.476)	(522)	(683)	-	(2.681)
Riclassifiche	-	36	-	89	(125)	-
Differenze di cambio	(7.063)	(478)	(102)	(32)	(10)	(7.685)
<b>Saldo al 30 giugno 2020</b>	<b>145.439</b>	<b>57.584</b>	<b>6.796</b>	<b>1.950</b>	<b>7.035</b>	<b>218.804</b>
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	145.439	73.496	11.427	21.032	7.035	258.429
- fondo ammortamento	-	(15.912)	(4.631)	(19.082)	-	(39.625)

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2020 sono pari ad Euro 2.160 migliaia e si riferiscono per euro 1.786 all'incremento delle immobilizzazioni in corso, riconducibili prevalentemente ai costi per l'implementazione dell'ERP di Gruppo.

Nel primo semestre 2019 gli investimenti sono pari ad Euro 2.729 migliaia e si riferiscono per euro 1.536 all'incremento delle immobilizzazioni in corso, riconducibili prevalentemente ai costi per l'implementazione dell'ERP di Gruppo e per Euro 980 migliaia all'acquisto fatto dalla società portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia del portafoglio clienti di uno dei suoi agenti.

### **Impairment test**

Al termine di ogni esercizio e ogni qualvolta si riveli necessario, il Gruppo esegue una verifica circa la recuperabilità delle attività immateriali a vita indefinita. Il valore recuperabile delle CGU, cui le singole attività sono state attribuite, è verificato attraverso la determinazione del valore in uso e/o del loro *fair value*.

Al 30 giugno 2020, il diffondersi della pandemia Covid-19 rappresenta un *impairment indicator* secondo quanto previsto dallo IAS 36 e, pertanto, il Gruppo ha proceduto ad effettuare i test di verifica della recuperabilità dell'avviamento e delle attività immateriali a vita indefinita. Il valore recuperabile delle singole unità generatrici di flussi finanziari ("**Cash Generating Units**", "**CGU**"), cui le singole attività sono state attribuite, è verificato attraverso la determinazione del valore in uso e/o del loro *fair value*.

Il Gruppo coerentemente con la modifica del proprio assetto organizzativo ha svolto il *test d'impairment* sulle CGU identificate, coerentemente con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rappresentate da: Americhe, Asia Pacifico e Cafès, Europa del Nord, Europa del Sud.



La stima del valore d'uso delle CGU ai fini dell'*impairment test* si è basata sull'attualizzazione dei dati previsionali delle CGU, determinati sulla base alle seguenti ipotesi:

- aggiornamento delle proiezioni del piano industriale, presentate nel Consiglio di Amministrazione della Società in data 6 agosto 2020. Tali proiezioni sono state aggiornate rispetto a quelle utilizzate ai fini della predisposizione del Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2019 per riflettere nell'arco di piano con riferimento alle CGU del Gruppo gli impatti attesi rivenienti dalla pandemia Covid-19. In particolare, tali nuove stime prevedono nell'arco di piano una ripresa dei volumi di attività a livelli coerenti con il piano originario tenuto conto delle aggiornate stime di evoluzione del mercato per ciascuna CGU, considerando un mix di volume, prezzo e canale di vendita. L'aggiornamento del piano è stato predisposto assumendo uno scenario nel quale non sono previste significative misure di *lockdown* nei principali paesi e mercati in cui opera il Gruppo nel secondo semestre 2020 anche sulla base dell'andamento attuale dei contagi della pandemia Covid-19 e delle relative misure restrittive adottate correntemente dai principali governi.
- i flussi di cassa futuri attesi, rappresentati dal risultato atteso della gestione ordinaria, cui sono sommati gli ammortamenti e dedotti gli investimenti attesi, includono un valore normalizzato ("*terminal value*") impiegato per stimare i risultati futuri oltre l'arco temporale esplicitamente considerato relativo al triennio 2020-2022. Il *terminal value* è stato determinato utilizzando un tasso di crescita a lungo termine ("*g rate*"), specifico per ciascuna CGU, rappresentativo del tasso di inflazione atteso a lungo termine dei paesi che compongono la singola CGU sulla base delle stime del Fondo Monetario Internazionale (come riportato nella tabella di sintesi riportata in seguito). Ai fini della stima dell'EBITDA sostenibile nel medio-lungo termine è stato applicato al fatturato (individuato attraverso la crescita del *g rate* applicata al fatturato di ultimo anno di piano) un valore di EBITDA *margin* pari alla marginalità stimata per l'ultimo anno di piano. Gli investimenti annui sono stati stimati individuando l'importo che si ritiene rappresentativo sia degli investimenti normalizzati necessari al mantenimento delle immobilizzazioni in essere sia degli investimenti fisiologici finalizzati al supporto della crescita organica delle CGU. Si precisa inoltre, che è stata utilizzata una variazione del capitale circolante netto pari a zero, in linea con l'approccio prevalente nella prassi professionale in ambito di esercizio di *impairment test*.
- i flussi di cassa futuri attesi sono stati attualizzati ad un tasso *weighted average cost of capital* ("**WACC**") che riflette la valutazione corrente di mercato del valore temporale del denaro per il periodo considerato e i rischi specifici dei paesi che compongono la singola CGU. Il WACC è stato stimato sulla base delle seguenti assunzioni:
  - il *risk-free rate* adottato è pari alla media dei tassi di rendimento dei titoli di stato a 10 anni relativi ai principali paesi in cui opera ogni CGU;
  - il coefficiente *beta* è stato stimato sulla base di un panel di società comparabili quotate operanti nel settore del caffè;
  - il costo del debito di natura finanziaria è stato stimato sulla base del debito medio stimato del medesimo panel di società individuate per la determinazione del coefficiente *beta*;
  - è stato utilizzato un *debt / equity ratio* calcolato sulla base del dato medio del settore;
  - il *tax rate* utilizzato corrisponde all'aliquota fiscale "a regime" per ciascun paese ricompreso in una data CGU;
  - è stato, infine, considerato un *additional risk premium*.

Sulla base delle considerazioni illustrate, il valore recuperabile delle singole CGU al 30 giugno 2020 risulta superiore al relativo valore contabile. Si riportano nella seguente tabella le sintesi dei risultati dell'*impairment test* al 30 giugno 2020.

<i>Al 30 giugno 2020</i>	<b>Americhe</b>	<b>Europa del Nord</b>	<b>Europa del Sud</b>	<b>Asia Pacifico - Cafes</b>	<b>Gruppo</b>
Valore recuperabile su valore contabile	135%	229%	122%	110%	130%
WACC	6,96%	5,67%	6,14%	6,68%	6,54%
g-rate	2,30%	1,98%	1,62%	1,99%	2,02%

Sebbene le ipotesi sul contesto macroeconomico, gli sviluppi nei settori in cui il Gruppo opera, e le stime dei flussi di cassa futuri si ritengano adeguate, anche alla luce delle informazioni ad oggi disponibili, variazioni nelle ipotesi o circostanze possono richiedere la modifica dell'analisi sopra illustrata. E' stata quindi svolta un'analisi di sensitività dei risultati che valuta le modifiche delle assunzioni di base per singola CGU, al fine di determinare l'eventuale valore recuperabile considerando: *i*) un incremento dello 0,5% (50 *basis point*) del WACC, *ii*) un decremento del "g-rate" dello 0,75% (75 *basis point*) ed *iii*) un decremento dell'EBITDA del 7,5%.

Di seguito si riportano le risultanze delle analisi di sensitività:

<i>Al 30 giugno 2020</i>	<b>Americhe</b>	<b>Europa del Nord</b>	<b>Europa del Sud</b>	<b>Asia Pacifico - Cafes</b>	<b>Gruppo</b>
Valore recuperabile su valore contabile (WACC +0,5%)	122%	200%	109%	98%	116%
Valore recuperabile su valore contabile (g-rate -0,75%)	117%	190%	104%	94%	111%
Valore recuperabile su valore contabile (EBITDA -7,5%)	118%	198%	101%	92%	110%

Tenuto conto di quanto sopra esposto non si è ritenuto sussistere il presupposto per alcun *impairment* delle attività immateriali a vita utile indefinita sopra menzionate.

## 11. Attività Materiali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione del periodo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni</b>	<b>Attrezzature bar</b>	<b>Attività materiali in corso</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 31 Dicembre 2019</b>	<b>114.188</b>	<b>66.799</b>	<b>29.946</b>	<b>49.283</b>	<b>5.220</b>	<b>265.436</b>
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	167.911	168.064	93.046	182.142	5.220	616.383
- fondo ammortamento	(53.723)	(101.265)	(63.100)	(132.859)	-	(350.947)
Investimenti	1.155	680	2.508	6.064	5.867	16.274
Disinvestimenti	(257)	(20)	(130)	(156)	-	(563)
Ammortamenti	(5.663)	(3.761)	(4.174)	(7.991)	-	(21.589)
Rideterminazione IFRS 16	702	-	33	-	-	735
Riclassifiche	212	2.209	989	79	(3.489)	-
Differenze di cambio	(1.370)	(357)	(255)	(502)	(36)	(2.520)
<b>Saldo al 30 giugno 2020</b>	<b>108.967</b>	<b>65.550</b>	<b>28.917</b>	<b>46.777</b>	<b>7.562</b>	<b>257.773</b>
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	166.094	167.122	93.308	180.558	7.562	614.644
- fondo ammortamento	(57.127)	(101.572)	(64.391)	(133.781)	-	(356.871)

Gli investimenti effettuati in attività materiali nel primo semestre 2020 ammontano ad Euro 16.274 migliaia, principalmente relativi alle seguenti categorie *i)* Attrezzature bar per Euro 6.064 migliaia; *ii)* Attività Materiali in corso per Euro 5.687 migliaia; *iii)* Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni per Euro 2.508 migliaia.

Gli investimenti in attrezzature bar si riferiscono principalmente a macchine da caffè, macinatori e prodotti a marchio del Gruppo. Le attrezzature bar sono generalmente fornite in comodato d'uso gratuito ai clienti del canale *Food Service*, principalmente in Italia, Francia, Portogallo, Germania ed Austria. Tali attrezzature hanno natura commerciale e sono volte a fidelizzare la clientela.

Gli investimenti in attività materiali in corso sono prevalentemente connessi al potenziamento della capacità produttiva della controllata portoghese anche a seguito dell'acquisizione fatta lo scorso esercizio.

Gli investimenti effettuati in attività materiali nel primo semestre 2019 ammontano ad Euro 19.309 migliaia, principalmente relativi alle seguenti categorie *i)* Attrezzature bar per Euro 9.249 migliaia; *ii)* Attività Materiali in corso per Euro 2.323 migliaia; *iii)* Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni per Euro 3.829 migliaia.

## 12. Partecipazioni in joint venture e collegate

Nella seguente tabella si riporta la movimentazione del periodo della voce in oggetto:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Partecipazioni in joint venture e collegate</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>11.166</b>
Risultato	(322)
Differenze di cambio	13
<b>Saldo al 30 giugno 2020</b>	<b>10.857</b>

Nel corso del primo semestre 2020 non sono stati effettuati investimenti. Nel primo semestre 2019 il Gruppo ha provveduto ad effettuare versamenti nella società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a R.L. con sede a Bologna per complessivi Euro 1.500 migliaia.

Il Gruppo ritiene di esercitare sulla società una influenza notevole e pertanto la società è stata classificata come società collegata, valutata con il metodo del patrimonio netto.

## 13. Crediti verso clienti correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2020</b>	<b>Al 31 dicembre 2019</b>
Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti correnti	98.316	127.843
Fondo svalutazione crediti corrente	(14.378)	(13.208)
<b>Totale crediti verso clienti correnti</b>	<b>83.938</b>	<b>114.635</b>
Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti non correnti	7.061	7.252
Fondo svalutazione crediti non corrente	(4.154)	(4.303)
<b>Totale crediti verso clienti non correnti</b>	<b>2.907</b>	<b>2.949</b>
<b>Totale crediti verso clienti correnti e non correnti</b>	<b>86.845</b>	<b>117.584</b>

Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Fondo svalutazione crediti corrente</b>	<b>Fondo svalutazione crediti non corrente</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>13.208</b>	<b>4.303</b>
Accantonamento	1.692	289
Rilascio	(82)	-
Utilizzo	(313)	(438)
Differenze di cambio	(127)	-
<b>Saldo al 30 giugno 2020</b>	<b>14.378</b>	<b>4.154</b>

Si rimanda alla nota 5 – “*Gestione dei Rischi Finanziari*” per maggiori dettagli sulla tipologia di crediti e la suddivisione per fasce di scaduto.

## **14. Patrimonio netto**

### ***Capitale Sociale***

Al 30 giugno 2020 il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 34.300 migliaia ed è costituito da n. 34.300.000 azioni ordinarie senza indicazione del relativo valore nominale.

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 ed ha approvato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,19 per azione per complessivi Euro 6.517 migliaia, che è stato messo in pagamento nel mese di maggio.

### ***Altre Riserve e Utili portati a nuovo***

Le voci "Altre Riserve" e "Utili portati a nuovo" risultano dettagliate nella tabella che segue.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva sovrapprezzo delle azioni</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Riserva cash flow hedge</i>	<i>Net investment hedge</i>	<i>Riserva di traduzione</i>	<i>Totale altre riserve</i>	<i>Utili portati a nuovo</i>
<b>Al 31 dicembre 2018</b>	<b>4.532</b>	<b>62.918</b>	<b>35.816</b>	<b>(667)</b>	<b>(8.578)</b>	<b>5.375</b>	<b>99.396</b>	<b>183.069</b>
Perdita attuariale per benefici a dipendenti – lordo	-	-	-	-	-	-	-	(178)
Utile attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	-	38
(Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - lordo	-	-	-	2.223	-	-	2.223	-
Effetto fiscale sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	-	-	(519)	-	-	(519)	-
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	-	-	-	-	3.679	3.679	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	(6.517)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	-	3.372
Riclassifiche	389	-	-	-	-	-	389	(389)
<b>Al 30 giugno 2019</b>	<b>4.921</b>	<b>62.918</b>	<b>35.816</b>	<b>1.037</b>	<b>(8.578)</b>	<b>9.054</b>	<b>105.168</b>	<b>179.395</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva sovrapprezzo delle azioni</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Riserva cash flow hedge</i>	<i>Net investment hedge</i>	<i>Riserva di traduzione</i>	<i>Totale altre riserve</i>	<i>Utili portati a nuovo</i>
<b>Al 31 dicembre 2019</b>	<b>4.921</b>	<b>62.918</b>	<b>29.299</b>	<b>2.324</b>	<b>(8.578)</b>	<b>13.030</b>	<b>103.914</b>	<b>197.308</b>
(Perdita) attuariale per benefici a dipendenti – lordo	-	-	-	-	-	-	-	(113)
Utile attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	-	27
(Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) - lordo	-	-	-	(6.605)	-	-	(6.605)	-
Effetto fiscale sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	-	-	1.459	-	-	1.459	-
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	-	-	-	-	(10.803)	(10.803)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	(6.517)
Perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(16.872)
Riclassifiche	468	-	-	-	-	-	468	(468)
<b>Al 30 giugno 2020</b>	<b>5.389</b>	<b>62.918</b>	<b>29.299</b>	<b>(2.822)</b>	<b>(8.578)</b>	<b>2.227</b>	<b>88.433</b>	<b>173.365</b>

## 15. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2019.

<b>Saldo al 30 giugno 2020</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Tra 1 e 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
Finanziamenti a lungo termine	133.099	123.155	5.714	261.968
Finanziamenti a breve termine	71.350	-	-	71.350
Anticipazioni ricevute da <i>factor</i> e banche	5.546	-	-	5.546
Passività finanziaria per <i>leasing</i>	12.692	28.419	7.816	48.927
Altre passività finanziarie	3.044	2.586	-	5.630
<b>Totale</b>	<b>225.731</b>	<b>154.160</b>	<b>13.530</b>	<b>393.421</b>

<b>Al 31 dicembre 2019</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Tra 1 e 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
Finanziamenti a lungo termine	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
<b>Totale</b>	<b>143.498</b>	<b>198.387</b>	<b>21.482</b>	<b>363.367</b>

## Finanziamenti a lungo termine

La tabella di seguito riepiloga i principali finanziamenti a lungo termine in essere al 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2019:

Tasso di interesse	Anno di erogazione	Importo originario (in migliaia)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
			2020	2019
			(in migliaia di Euro)	
<b>denominati in Euro</b>				
Euribor 3M + 1,25%	2015	12.000	5.000	5.667
Euribor 3M + 1,10%	2016	15.000	3.328	4.963
Euribor 6M + 1,35%	2016	50.000	41.500	45.000
Euribor 6M + 0,90%	2016	9.000	4.000	3.998
Euribor 6M + 1,05%	2016	50.000	29.917	34.898
Euribor 6M + 0,9%	2016	10.000	2.513	5.017
Euribor 3M + 0,75%	2016	10.000	3.770	5.022
Euribor 6M + 1%	2016	10.000	4.990	4.994
0,80%	2017	10.000	10.000	9.994
Euribor 3M + 0,85%	2017	15.000	8.565	10.751
Euribor 3M + 1,05%	2017	10.000	5.066	5.066
Euribor 3M + 0,75%	2018	15.000	12.537	13.764
Euribor 3M + 0,95%	2019	15.000	14.410	14.968
Euribor 6M + 1,25%	2019	20.000	19.951	19.946
Euribor 6M + 1,125%	2019	6.000	6.000	6.000
Euribor 3M + 1,55%	2019	20.000	19.998	19.980
Euribor 6M + 1,50%	2019	5.000	4.895	4.880
Euribor 6M + 1,50%	2020	25.000	25.000	-
Euribor 6M + 1,20%	2020	10.000	10.000	-
Euribor 3M + 0,9%	2020	5.000	5.000	-
Euribor 6M + 1,15%	2020	2.001	2.001	-
Altri finanziamenti	-	-	2.561	3.966
		<b>subtotale</b>	<b>241.002</b>	<b>218.874</b>
<b>denominati in US Dollaro</b>				
6,5% /Libor 3M + 7,5%	2015	3.000	1.203	1.389
Libor 3M + 1,50%	2017	30.000	19.763	20.969
		<b>subtotale</b>	<b>20.966</b>	<b>22.358</b>
<b>Totale</b>			<b>261.968</b>	<b>241.231</b>
<i>di cui non corrente</i>			<i>128.869</i>	<i>175.001</i>
<i>di cui corrente</i>			<i>133.099</i>	<i>66.230</i>

I contratti di finanziamento del Gruppo prevedono il rispetto di impegni di non fare (cd. *negative pledge*) e di parametri finanziari (cd. *covenant*) tipici della prassi internazionale, in capo alle società debentriche con verifiche annuali e/o semestrali, oggetto di costante monitoraggio del Gruppo

Nell'ambito della verifica del rispetto dei parametri finanziari applicabili al 30 giugno 2020 è emerso il mancato rispetto di alcuni dei covenants per taluni contratti di finanziamento che ha comportato la decadenza del beneficio del termine a carico della società debitrice del Gruppo. In relazione a tale accadimento, a fronte della perdita al diritto di differire univocamente il pagamento del finanziamento oltre i 12 mesi, il Gruppo ha provveduto a riclassificare a breve termine gli ammontari contabilizzati con riferimento a tali finanziamenti, sebbene non vi siano state richieste di rimborso anticipato da parte delle banche finanziatrici. Il Gruppo ha,



infatti, avviato colloqui negoziali con le controparti bancarie finalizzati all'ottenimento di un *waiver* e/o rinegoziazione dei termini contrattuali relativi ai parametri finanziari di riferimento. Le negoziazioni con gli istituti interessati sono in stato avanzato e si prevede l'ottenimento di un *waiver* a breve.

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 25.000 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.

A partire dal mese di febbraio 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;
- una moratoria di sei mesi sul rimborso del finanziamento a medio lungo termine sottoscritto nel 2018 con Friuladria;
- una moratoria di un anno sul rimborso del finanziamento a medio lungo termine sottoscritto dalla controllata Segafredo Zanetti S.p.a. nel 2017 con il Banco Popolare di Milano.

Gli effetti contabili associati alla proroga e all'adesione alla moratoria volontaria dei finanziamenti sopra citati sono non significativi.

Nel mese di marzo la controllata portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia S.A., nell'ambito dell'ordinaria attività di reperimento dei fondi ha sottoscritto con il Banco Commercial Portugues un finanziamento a medio lungo termine per Euro 3.000 migliaia dei quali riscossi alla data del presente bilancio Euro 2.001 migliaia.

Nel mese di aprile 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.

Nel mese di giugno la controllata Segafredo Zanetti S.p.A., nell'ambito dell'ordinaria attività di reperimento dei fondi ha negoziato con il Monte dei Paschi di Siena un finanziamento a medio lungo termine per Euro 10.000 migliaia con scadenza 2025.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2020	2019
<i>Valore nominale finanziamenti a lungo termine</i>		
- a tasso variabile	252.599	231.981
- a tasso fisso	10.000	10.000
Valore nozionale derivati su tassi di interesse	90.082	99.205
Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso	38%	45%
Parte non coperta finanziamenti a lungo termine	62%	55%
Finanziamenti a lungo termine in Euro	92%	91%
Finanziamenti a lungo termine in USD	8%	9%

Si segnala che ad eccezione di *interest rate swap* a copertura di nozionale che ammonta complessivamente ad Euro 30.046 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 30.681 migliaia al 31 dicembre 2019), gli *interest rate swap*, ai quali il Gruppo ricorre per coprirsi dalla fluttuazione dei tassi di interesse, non rispettano i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting* prescritte dallo IFRS 9 “*Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*”. Per ulteriori dettagli si veda la nota 5 “*Rischio tasso di interesse*”.

### **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 semestre, principalmente in Italia, che non rispettano i criteri per l’eliminazione contabile delle attività finanziarie.

### **Passività finanziaria per leasing**

La voce, pari ad Euro 48.927 migliaia al 30 giugno 2020 ed Euro 51.615 migliaia al 31 dicembre 2019, include le passività finanziarie per *leasing* secondo quanto previsto dell’IFRS 16. Per effetto della sopracitata pandemia di Covid-19, il Gruppo ha beneficiato di alcune rinegoziazioni su alcuni contratti di *leasing* i cui impatti non sono significativi.

### **Indebitamento finanziario netto**

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell’indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 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 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>

Il Gruppo dispone inoltre, al 30 giugno 2020, di linee di credito non utilizzate per complessivi Euro 153.276 migliaia, per maggiori informazioni si rimanda alla Nota 5– “*Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari*”.

## 16. Altri fondi non correnti

Di seguito si riporta la movimentazione della voce in oggetto.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo per trattamento quiescenza agenti	Altri fondi rischi	Totale
<b>Al 31 dicembre 2019</b>	<b>1.560</b>	<b>1.479</b>	<b>3.039</b>
Accantonamenti	46	14	<b>60</b>
Utilizzi	(1)	(58)	<b>(59)</b>
Rilasci	-	(27)	<b>(27)</b>
Differenze di cambio	-	(40)	<b>(40)</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2020</b>	<b>1.605</b>	<b>1.368</b>	<b>2.973</b>

## 17. Altre passività correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2020	2019
Contratti derivati sui tassi d'interesse	1.146	1.608
Contratti derivati sui tassi di cambio	7	-
Contratti di garanzia finanziaria non correnti	1.170	1.170
Altre passività non correnti	1.596	849
<b>Totale altre passività non correnti</b>	<b>3.919</b>	<b>3.627</b>
Debiti verso il personale	12.474	10.155
Debiti verso istituti di previdenza	5.254	4.326
Altri debiti tributari	5.870	5.527
Contratti di garanzia finanziaria correnti	830	830
Debiti verso agenti	882	785
Contratti derivati sui tassi d'interesse	900	413
Contratti derivati sulle <i>commodities</i>	2.286	-
Altre passività correnti	7.255	7.854
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>35.751</b>	<b>29.890</b>

Per quanto concerne le passività connesse agli strumenti derivati si veda la nota 5 - “Stima del fair value.”

La voce “Contratti di garanzia finanziaria” si riferisce agli effetti delle garanzie finanziarie prestate dal Gruppo in favore di Claris Factor S.p.A. ed MBFacta per finanziamenti erogati da queste a clienti del Gruppo in forma di operazioni di sconto di portafoglio cambiario. Tali garanzie si inseriscono in una più ampia gestione dei rapporti commerciali con i clienti, principalmente esercizi bar in Italia. I finanziamenti a clienti erogati dai due istituti finanziari ed assistiti da garanzia del Gruppo ammontano a Euro 9.262 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 11.618 migliaia al 31 dicembre 2019).

Si rileva che le voci “Altre passività non correnti” e “Altre passività correnti” includono altresì: a) il debito derivante dalla stima del potenziale *earn-out* sull’acquisizione di The Bean Alliance Group PTY Ltd per le residue due *tranche* annuali pagabili all’eventuale raggiungimento di determinati obiettivi qualitativi e quantitativi annui concordati; b) il corrispettivo residuo non ancora pagato per l’acquisizione della Café Pacaembu Ltd, avvenuta nel secondo semestre dello scorso esercizio, che verrà corrisposto in tre *tranche* annuali.

## 18. 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. Il *mangement* rimane fiducioso in merito all'esito dell'attuale procedimento e pertanto non ha proceduto a stanziare accantonamenti in merito alla controversia.

## 19. Ricavi

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Food Service	65.198	105.346
Mass Market	172.024	155.098
Private Label	141.231	147.521
Altro	25.576	31.485
<b>Totale</b>	<b>404.029</b>	<b>439.450</b>

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Americhe	202.672	193.787
Europa del Nord	80.513	87.715
Europa del Sud	82.520	111.369
Asia-Pacifico e Café (*)	38.324	46.579
<b>Totale</b>	<b>404.029</b>	<b>439.450</b>

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

## 20. Materie Prime, Sussidiarie, di Consumo e Merci

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Acquisti di materie prime	177.460	179.804
Acquisti di prodotti finiti	24.860	31.172
Acquisti imballi e altri	32.220	32.021
<b>Totale</b>	<b>234.540</b>	<b>242.997</b>

## 21. Costi per Servizi e per Godimento di Beni di Terzi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce in oggetto:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019*
Pubblicità e promozioni	23.279	22.615
Trasporto e magazzinaggio	12.076	12.593
Commissioni agenti ed altri	6.036	7.757
Manutenzione, riparazione e assistenza	7.978	9.353
Affitti e noleggi	1.557	2.300
Utenze	6.819	7.045
Spese viaggio e carburanti	3.288	5.419
Consulenze e collaborazioni	5.713	6.203
Assicurazioni	1.456	1.451
Lavorazioni esterne	2.144	1.389
Altre prestazioni	7.975	8.599
<b>Totale</b>	<b>78.321</b>	<b>84.724</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.

I costi iscritti nella voce “Affitti e noleggi” si riferiscono principalmente a contratti di *leasing* di breve durata e di modesto valore unitario nonché alle quote variabili dei canoni di locazione non iscrivibili come diritto d’uso tra gli *asset* secondo quanto previsto dall’IFRS 16.

Relativamente al periodo chiuso al 30 giugno 2019, nei “Costi per servizi e per godimento di beni di terzi” sono iscritti per Euro 1.109 migliaia costi di natura non ricorrente principalmente legati ad alcuni progetti di efficientamento in diverse controllate nonché al rilancio della gamma Segafredo in Italia nel canale *Mass Market*.

## 22. Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019*
Salari e stipendi	59.210	60.486
Oneri sociali	10.296	10.503
Compensi agli amministratori	1.408	1.487
Contributi a fondi pensionistici	601	834
Lavoratori interinali	1.720	1.650
Altri costi relativi al personale	3.232	1.586
<b>Totale</b>	<b>76.467</b>	<b>76.546</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.

Relativamente al periodo chiuso al 30 giugno 2020, nei “Costi per il personale” sono iscritti, per Euro 1.673 migliaia, costi di natura non ricorrente legati ad alcuni progetti di efficientamento in America.

Nello stesso periodo del 2019 l’ammontare dei costi non ricorrenti è pari ad Euro 385 migliaia e riguarda perlopiù progetti di efficientamento di diverse controllate.

Al 30 giugno 2020 la voce accoglie altresì un beneficio di Euro 3.052 migliaia dovuto all’ottenimento da parte delle controllate di sussidi governativi erogati per fronteggiare gli effetti derivanti dalla pandemia di Covid-19.

## 23. Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Imposte e tasse indirette	1.641	1.775
Altri costi	1.105	1.251
Accantonamenti per rischi ed oneri	33	(107)
<b>Totale</b>	<b>2.779</b>	<b>2.919</b>

Relativamente al periodo chiuso al 30 giugno 2019, negli “Altri costi operativi” sono iscritti per Euro 297 migliaia costi di natura non ricorrente principalmente legati ad alcuni progetti di efficientamento in diverse controllate. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 non si rilevano oneri non ricorrenti.

## 24. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Ammortamento delle attività materiali	21.589	19.584
Ammortamento delle attività immateriali	2.681	2.569
Ammortamento degli investimenti immobiliari	63	63
Svalutazione crediti	1.899	1.080
<b>Totale</b>	<b>26.232</b>	<b>23.296</b>

Come precedentemente menzionato la voce “Svalutazione crediti” pari ad Euro 1.899 migliaia nel primo semestre 2020 (Euro 1.080 migliaia al 30 giugno 2019), include l'accantonamento straordinario di Euro 1.100 migliaia legato all'aspettativa di un peggioramento del grado di solvibilità dei crediti, soprattutto del canale *Food Service*, come conseguenza della pandemia di Covid-19.

## 25. Proventi ed Oneri Finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Interessi passivi	2.610	2.390
Interessi passivi verso parti correlate	733	1.033
Interessi passivi su contratti di <i>leasing</i>	870	903
Utili/perdite netti su cambi	1.127	(18)
Proventi/oneri netti dalla valutazione a <i>fair value</i> di contratti derivati	(234)	753
Altri oneri finanziari	337	351
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>5.443</b>	<b>5.412</b>
Proventi finanziari	(345)	(373)
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>5.098</b>	<b>5.039</b>

## 26. Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Imposte correnti	1.406	4.412
Imposte differite	(2.292)	(2.275)
<b>Totale</b>	<b>(886)</b>	<b>2.137</b>

Il Gruppo ha verificato la recuperabilità delle attività per imposte anticipate sulla base della stima dei redditi imponibili futuri determinati in accordo all'aggiornamento del piano 2020/2022 adottando un approccio di prudente pianificazione fiscale.

## 27. Utile/Perdita per Azione

Nella seguente tabella è rappresentata la determinazione rispettivamente della perdita e dell'utile per azione:

<i>(in migliaia di Euro, se non specificato diversamente)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Numero medio delle azioni ordinarie	34.300.000	34.300.000
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	(16.872)	3.372
<b>Risultato per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>0,10</b>

La perdita per azione base per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, così come l'utile relativo al semestre del 2019, risultano uguali alla perdita o utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

## 28. Transazioni con Parti Correlate

Le parti correlate sono individuate sulla base di quanto disposto dallo IAS 24. Le operazioni con parti correlate sono principalmente di natura commerciale e finanziaria, e sono legate a operazioni effettuate generalmente a normali condizioni di mercato; non vi è tuttavia garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse fra o con terze parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

I rapporti di seguito descritti consentono l'acquisizione di vantaggi originati dall'uso di servizi e competenze comuni, dall'esercizio di sinergie di Gruppo e dall'applicazione di politiche unitarie nel campo finanziario. In particolare, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2020 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 i rapporti hanno riguardato alcune specifiche attività, tra cui:

- compravendita di caffè verde;
- erogazione di prestazioni professionali e di servizi;
- erogazione di finanziamenti e rilascio di garanzie;
- gestione di servizi comuni.

Il Gruppo intrattiene rapporti con le seguenti parti correlate:

- società che sono controllate direttamente o indirettamente da MZ Industries o dal Dott. Massimo Zanetti (“**Società sotto comune controllo**”);
- joint venture e collegate (“**JV e Collegate**”); e
- dirigenti del Gruppo con responsabilità strategiche e in particolare i membri del Consiglio d'Amministrazione della Società (“**Alta direzione**”).



Nella seguente tabella sono dettagliati i valori economici per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019 ed i saldi patrimoniali al 30 giugno 2020 e 31 dicembre 2019 con parti correlate:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Società sotto comune controllo	JV e collegate	Alta direzione	Totale parti correlate	Voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
<b>Impatto delle transazioni sul conto economico</b>						
<b>Ricavi</b>						
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	16	33	-	<b>49</b>	404.029	<b>0,0%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2019	43	105	-	<b>148</b>	439.450	<b>0,0%</b>
<b>Altri proventi</b>						
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	36	61	-	<b>97</b>	1.883	<b>5,2%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2019	-	127	-	<b>127</b>	2.720	<b>4,7%</b>
<b>Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>						
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	70.099	489	-	<b>70.588</b>	234.540	<b>30,1%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2019	75.069	616	-	<b>75.685</b>	242.997	<b>31,1%</b>
<b>Costi per servizi e per godimento di beni di terzi</b>						
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	493	4.343	-	<b>4.836</b>	78.321	<b>6,2%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2019	439	1.535	-	<b>1.974</b>	84.724	<b>2,3%</b>
<b>Costi per il personale</b>						
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	-	-	2.124	<b>2.124</b>	76.467	<b>2,8%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2019	-	-	2.712	<b>2.712</b>	76.546	<b>3,5%</b>
<b>Proventi finanziari</b>						
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	-	12	-	<b>12</b>	345	<b>3,5%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2019	-	11	-	<b>11</b>	373	<b>2,9%</b>
<b>Oneri finanziari</b>						
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	729	-	-	<b>729</b>	5.443	<b>13,4%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2019	1.032	-	-	<b>1.032</b>	5.412	<b>19,1%</b>
<b>Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria</b>						
<b>Crediti verso clienti</b>						
Al 30 giugno 2020	-	-	-	-	83.938	<b>0,0%</b>
Al 31 dicembre 2019	27	5	-	<b>32</b>	114.635	<b>0,0%</b>
<b>Altre attività non correnti</b>						
Al 30 giugno 2020	77	610	-	<b>687</b>	15.017	<b>4,6%</b>
Al 31 dicembre 2019	75	485	-	<b>560</b>	15.010	<b>3,7%</b>
<b>Altre attività correnti</b>						
Al 30 giugno 2020	51	104	-	<b>155</b>	21.126	<b>0,7%</b>
Al 31 dicembre 2019	4	129	-	<b>133</b>	19.271	<b>0,7%</b>
<b>Finanziamenti non correnti</b>						
Al 30 giugno 2020	436	-	-	<b>436</b>	167.690	<b>0,3%</b>
Al 31 dicembre 2019	465	-	-	<b>465</b>	219.869	<b>0,2%</b>
<b>Finanziamenti correnti</b>						
Al 30 giugno 2020	70	-	-	<b>70</b>	225.731	<b>0,0%</b>
Al 31 dicembre 2019	58	-	-	<b>58</b>	143.498	<b>0,0%</b>
<b>Debiti verso fornitori</b>						
Al 30 giugno 2020	39.858	1.145	-	<b>41.003</b>	139.204	<b>29,5%</b>
Al 31 dicembre 2019	41.397	529	-	<b>41.926</b>	155.238	<b>27,0%</b>

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli altri rapporti con parti correlate al 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Società sotto comune controllo	JV e collegate	Alta direzione	Totale parti correlate	Totale	Incidenza sul totale
<b>Impegni</b>						
Al 30 giugno 2020	59.198	-	-	<b>59.198</b>	184.321	<b>32,1%</b>
Al 31 dicembre 2019	71.429	-	-	<b>71.429</b>	157.316	<b>45,4%</b>

## Società sotto comune controllo

Nella seguente tabella sono dettagliati i valori economici del Gruppo con le Società sotto Comune Controllo per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019 ed i saldi patrimoniali verso le stesse società al 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2019, oltre all'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Cofiroasters SA	Altre società Green Coffee	Doge SpA	Hotel Cipriani	Altro	Totale società sotto comune controllo	Voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
<b>Impatto delle transazioni sul conto economico</b>								
<b>Ricavi</b>								
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	-	16	-	-	-	<b>16</b>	404.029	<b>0,0%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2019	-	6	12	1	24	<b>43</b>	439.450	<b>0,0%</b>
<b>Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>								
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	68.626	1.470	-	-	3	<b>70.099</b>	234.540	<b>29,9%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2019	72.833	2.236	-	-	-	<b>75.069</b>	242.997	<b>30,9%</b>
<b>Costi per servizi e per godimento di beni di terzi</b>								
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	67	1	-	25	400	<b>493</b>	78.321	<b>0,6%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2019	239	1	-	33	166	<b>439</b>	84.724	<b>0,5%</b>
<b>Oneri finanziari</b>								
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	718	-	11	-	-	<b>729</b>	5.443	<b>13,4%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2019	1.032	-	-	-	-	<b>1.032</b>	5.412	<b>19,1%</b>
<b>Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria</b>								
<b>Crediti verso clienti</b>								
Al 30 giugno 2020	-	-	-	-	-	<b>-</b>	83.938	<b>0,0%</b>
Al 31 dicembre 2019	-	-	22	5	-	<b>27</b>	114.635	<b>0,0%</b>
<b>Altre attività non correnti</b>								
Al 30 giugno 2020	-	-	-	77	-	<b>77</b>	15.017	<b>0,5%</b>
Al 31 dicembre 2019	-	-	-	75	-	<b>75</b>	15.010	<b>0,5%</b>
<b>Altre attività correnti</b>								
Al 30 giugno 2020	-	-	29	7	15	<b>51</b>	21.126	<b>0,2%</b>
Al 31 dicembre 2019	-	1	-	3	-	<b>4</b>	19.271	<b>0,0%</b>
<b>Finanziamenti non correnti</b>								
Al 30 giugno 2020	-	-	436	-	-	<b>436</b>	167.690	<b>0,3%</b>
Al 31 dicembre 2019	-	-	465	-	-	<b>465</b>	219.869	<b>0,2%</b>
<b>Finanziamenti correnti</b>								
Al 30 giugno 2020	-	-	70	-	-	<b>70</b>	225.731	<b>0,0%</b>
Al 31 dicembre 2019	-	-	58	-	-	<b>58</b>	143.498	<b>0,0%</b>
<b>Debiti verso fornitori</b>								
Al 30 giugno 2020	39.214	608	17	-	19	<b>39.858</b>	139.204	<b>28,6%</b>
Al 31 dicembre 2019	40.510	856	-	-	31	<b>41.397</b>	155.238	<b>26,7%</b>

Nella seguente tabella sono dettagliati gli altri rapporti del Gruppo con le Società sotto Comune Controllo al 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2019 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Cofiroasters SA	Totale Società sotto Comune Controllo	Totale	Incidenza su totale
<b>Impegni</b>				
Al 30 giugno 2020	59.198	<b>59.198</b>	184.321	<b>32,1%</b>
Al 31 dicembre 2019	71.429	<b>71.429</b>	157.316	<b>45,4%</b>

## ***Cofiroasters SA ed altre società del green coffee***

### ***(a) Compravendita di caffè verde da Cofiroasters SA***

La Cofiroasters SA si occupa dell'acquisto del caffè verde dai produttori, di vendita sia alle varie società del Gruppo sia ad altri clienti, anche attraverso acquisto e vendita nelle borse del caffè di New York e Londra, e del trasporto dalla sede di origine fino ai porti di arrivo o direttamente agli impianti di torrefazione.

I rapporti di acquisto del caffè verde da parte del Gruppo con la Cofiroasters SA si basano su singoli ordini di acquisto da parte delle singole società, a loro volta regolati dallo “*European contract for Coffee*” adottato dalla *European Coffee Federation*.

Dai rapporti di compravendita di caffè verde con Cofiroasters scaturiscono per il Gruppo costi per materie prime, inclusi nella voce “Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci” pari ad Euro 68.626 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 (Euro 72.833 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2019). I debiti verso Cofiroasters SA inclusi nella voce “Debiti verso fornitori” sono pari ad Euro 39.214 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 40.510 migliaia al 31 dicembre 2019).

### ***(b) Impegni d'acquisto di caffè verde con Cofiroasters SA***

Il Gruppo, per mitigare i rischi operativi connessi all'andamento delle quotazioni del caffè verde sottoscrive ordini d'acquisto a termine per caffè verde, che implicino impegni futuri d'acquisto a prezzo determinato. Gli impegni d'acquisto a termine di caffè verde in essere con la Cofiroasters SA, non riflessi in bilancio al 30 giugno 2020 ammontano ad Euro 59.198 migliaia (Euro 71.429 migliaia al 31 dicembre 2019).

## ***JV e Collegate***

Nel corso dei primi sei mesi del 2020, il Gruppo tramite la propria controllata Massimo Zanetti Beverage U.S.A. Inc. ha intrattenuto le seguenti transazioni con la società collegata Club Coffee:

- rifatturazione di servizi per USD 68 migliaia (Euro 61 migliaia);
- acquisti classificati nella voce “materie prime sussidiarie e di consumo” per complessivi USD 535 migliaia (Euro 486 migliaia).

## **Alta direzione**

L'Alta direzione include i membri del Consiglio d'Amministrazione della Società che ricoprono ruoli dirigenziali anche all'interno di altri organi amministrativi delle società del Gruppo.

I costi dell'Alta direzione ammontano a Euro 2.124 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 (Euro 2.712 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2019).

## **29. Eventi Successivi alla Chiusura del Semestre**

In data 1 agosto 2020 si è perfezionata la fusione per incorporazione della Segafredo Zanetti Brasil Comercial e Distribudora de Cafè S.A. in Cafè Pacaembu Ltda. La società costituita è stata denominata Massimo Zanetti Beverage Brasil. La fusione non ha effetti retroattivi.

In data 16 luglio 2020 è stata costituita la società Segafredo Zanetti Colombia S.A.S., filiale del gruppo che permetterà l'accesso diretto al mercato colombiano.

## Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al		
			Valuta	Importo/(000)	30 giugno 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 Café S.A.	Belo Horizonte	31 dicembre	BRL	20.184		100%	100%
Segafredo Zanetti Chile S.A.	Santiago	31 dicembre	CLP	25.000		100%	100%
Segafredo Zanetti Coffee System S.p.A.	Treviso	31 dicembre	EUR	6.000		100%	100%
Segafredo Zanetti CR spol.sro	Praga	31 dicembre	CZK	9.300		100%	100%
Segafredo Zanetti Deutschland GmbH	Monaco	31 dicembre	EUR	1.534		100%	100%
Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Ltd.	Ginevra	31 dicembre	CHF	30.000		98%	98%
Segafredo Zanetti Japan Inc.	Tokyo	31 dicembre	YEN	50.000		98%	98%
Segafredo Zanetti France S.A.S.	Rouen	31 dicembre	EUR	8.500		100%	100%
Segafredo Zanetti Hellas S.A.	Atene	31 dicembre	EUR	950		100%	100%
Segafredo Zanetti Hungaria KFT	Budapest	31 dicembre	HUF	46.630		100%	100%
Tiktak/Segafredo Zanetti Nederland BV	Groningen	31 dicembre	EUR	18		100%	100%
Segafredo Zanetti Poland Sp.z.o.o.	Bochnia	31 dicembre	PLN	47.615		100%	100%
Segafredo Zanetti SR Spol S.r.o.	Bratislava	31 dicembre	EUR	200		100%	100%
Segafredo Zanetti Trgovanje s kavo. d.o.o.	Ljubljana	31 dicembre	EUR	651		100%	100%
Brodie Melrose Drysdale & CO Ltd.	Edimburgo	31 dicembre	GBP	244		100%	100%
Brulerie des Cafés Corsica SAS	Ajaccio	31 dicembre	EUR	152		100%	100%
Distribuidora Café Montaña S.A.	San José	31 dicembre	CRC	304.010		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage USA Inc.	Wilmington	31 dicembre	USD	73.641		100%	100%
Meira Eesti Oü	Tallin	31 dicembre	EUR	15		100%	100%
Meira Oy Ltd.	Helsinki	31 dicembre	EUR	1.000		100%	100%
Puccinos Worldwide Ltd	Edimburgo	31 dicembre	GBP	-		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Mexico SA de CV (*)	Mazatlán	31 dicembre	MXN	1.806		50%	50%
MZB Cafes USA Inc	Wilmington	31 dicembre	USD	-		100%	100%
Kauai Coffee Company LLC	Wilmington	31 dicembre	USD	-		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage USA Food Service LLC	Wilmington	31 dicembre	USD	-		100%	100%
Segafredo Zanetti New Zealand Ltd	Auckland	31 dicembre	NZD	-		100%	100%
Segafredo Zanetti Croatia d.o.o.	Zagreb	31 dicembre	HRK	4.850		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Vietnam Company Ltd	Ben Cat district - Binh Duong	31 dicembre	VND	21.000.000		100%	100%
Segafredo Zanetti (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	15.300		100%	100%
Boncafe International Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	18.710		100%	100%
Boncafe (Cambodia) Ltd	Phnom Penh	31 dicembre	KHR	108.000		100%	100%
Boncafe (M) Sendirian Berhad	Kuala Lumpur	31 dicembre	MYR	200		100%	100%
Six Degrees Café Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	-		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Services Asia Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	4.000		100%	100%
Boncafe Middle East Co LLC	Dubai	31 dicembre	AED	300		100%	100%
Boncafe (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	150.000		100%	100%
Massimo Zanetti Beverage (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	30.000		100%	100%
Boncafe (Hong Kong) Ltd	Hong Kong	31 dicembre	USD	500		100%	100%
Segafredo Zanetti Grandi Eventi S.r.l.	Bologna	31 dicembre	EUR	20		n.a.	100%
Massimo Zanetti Beverage Services SRL (*)	Municipiul Brasov	31 dicembre	RON	1		51%	51%
Boncafe 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 cafe Indonesia	Jakarta	31 dicembre	IDR	2.525.000		67%	67%
Boncafe China Company Ltd	Shenzhen	31 dicembre	USD	400		100%	100%
Bean Alliance Group PTY Ltd	Melbourne	31 dicembre	AUD	15.000		100%	100%
Boncafe Maldives	Male	31 dicembre	MVR	5.850		100%	100%
Cafè Pacaambu Ltda	Vargem Grande do Sul	31 dicembre	BRL	11.450		100%	100%
Pacaambu 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>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno</b>			
	<b>2020</b>	<i>di cui parti correlate</i>	<b>2019*</b>	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	404.029	49	439.450	148
Altri proventi	1.883	97	2.720	127
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(234.540)	(70.588)	(242.997)	(75.685)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(78.321)	(4.836)	(84.724)	(1.974)
Costi per il personale	(76.467)	(2.124)	(76.546)	(2.712)
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	12	373	11
Oneri finanziari	(5.443)	(729)	(5.412)	(1.032)
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>Utile di pertinenza di terzi</i>	(89)		85	
<i>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 Consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
	2020	<i>di cui parti correlate</i>	2019	<i>di cui parti correlate</i>
Attività immateriali	218.804		227.016	
Attività materiali	257.773		265.436	
Investimenti immobiliari	4.871		4.934	
Partecipazioni in joint venture	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	687	15.010	560
<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	32
Crediti per imposte correnti	3.474		3.512	
Attività correnti per contratti con i clienti	2.493		3.317	
Altre attività correnti	21.126	155	19.271	133
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	436	219.869	465
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	70	143.498	58
Debiti verso fornitori	139.204	41.003	155.238	41.926
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 Abbreviato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2020	<i>di cui parti correlate</i>	2019	<i>di cui parti correlate</i>
<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	717	5.039	1.021
Altre poste non monetarie	2.248		811	
<b>Flusso di cassa generato 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	32	2.192	(31)
Variazione dei debiti commerciali	(16.408)	(923)	4.831	(5.316)
Variazione delle altre attività/passività	(755)	(149)	(1.730)	(117)
Pagamento benefici ai dipendenti	(391)		(394)	
Interessi pagati	(3.404)	(729)	(3.491)	(1.032)
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	
Variazioni di passività e attività per <i>leasing</i>	(5.726)	(17)	(4.930)	(27)
Dividendi distribuiti	(6.517)		(6.657)	
<b>Flusso di cassa netto 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>	

**Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art.81-ter, del regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Massimo Zanetti, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, e Leonardo Rossi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2020.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è basata su di un processo definito da Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

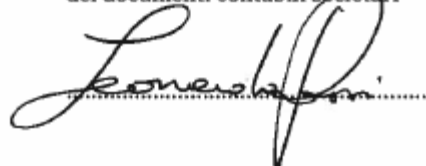
3.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Villorba (TV), 6 agosto 2020

Massimo Zanetti  
Presidente e Amministratore Delegato



Leonardo Rossi  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari





# Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2019



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della  
Massimo Zanetti Beverage Group SpA

### *Introduzione*

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti di situazione patrimoniale e finanziaria, di conto economico, di conto economico complessivo, delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Massimo Zanetti Beverage Group SpA e controllate (Gruppo MZB) al 30 giugno 2020. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### *Portata della revisione contabile limitata*

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### *Conclusioni*

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MZB al 30 giugno

### *PricewaterhouseCoopers SpA*

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12070880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071232311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035220691 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Acosta 28 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957332511 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Fieschi 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08156181 - Padova 35138 Via Vienna 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349727 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011256771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 046127004 - Treviso 31100 Viale Felissani 90 Tel. 0422695911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0402480761 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albrizzi 43 Tel. 0332285939 - Verona 37125 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Fontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



2020 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Treviso, 7 agosto 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Filippo Zagagnin  
(Revisore legale)