



## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2020

*Massimo Zanetti*  
MASSIMO ZANETTI  
BEVERAGE GROUP

## Indice

DATI SOCIETARI DELLA CAPOGRUPPO .....	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO.....	4
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....	5
INTRODUZIONE.....	5
STRUTTURA ED ATTIVITÀ DEL GRUPPO.....	5
ANALISI DELLA GESTIONE.....	6
<i>PREMESSA</i> .....	6
RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO NEI NOVE MESI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2020 .....	6
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA .....	11
RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO.....	12
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO .....	14
INVESTIMENTI .....	14
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2020 .....	16
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO.....	17
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	18
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP” .....	19
OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	19
AZIONI PROPRIE.....	19
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....	19
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 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 .....	25
3. CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL’EURO.....	26
4. USO DI STIME.....	27
5. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E STRUMENTI FINANZIARI .....	27
6. STAGIONALITÀ .....	28
7. PRINCIPI CONTABILI DI RECENTE EMISSIONE.....	28
8. AGGREGAZIONI AZIENDALI .....	29
9. INFORMATIVA DI SETTORE .....	31
10. FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI.....	32
11. PASSIVITÀ POTENZIALI .....	36
12. RICAVI .....	37
13. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI .....	37
14. RISULTATO PER AZIONE.....	38
ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO .....	39
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 .....	40
PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 .....	41
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 .....	42
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO SUL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2019 AI SENSI DELL’ART. 154 BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.....	43

## **Dati societari della Capogruppo**

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.

### **Sede legale**

Viale G.G. Felissent, 53

31020 Villorba (TV)

### **Dati legali**

Capitale Sociale deliberato Euro 34.300.000

Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 34.300.000

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

## Composizione degli organi sociali e di controllo della Capogruppo

### Consiglio di Amministrazione

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

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

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

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

### Collegio Sindacale

Fabio Facchini <i>Presidente</i>	Cristina Mirri <i>Sindaco Supplente</i>
Simona Gnudi <i>Sindaco Effettivo</i>	Alberto Piombo <i>Sindaco Supplente</i>
Franco Squizzato <i>Sindaco Effettivo</i>	

### Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Leonardo Rossi

### Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## DISCLAIMER

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

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### Introduzione

Con riferimento ai nove mesi chiusi al 30 settembre 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, caffè verde).

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

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

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

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

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

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

## Analisi della Gestione

### *Premessa*

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

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

### **Risultati economici del Gruppo nei nove mesi chiusi al 30 settembre 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 di tale emergenza sanitaria sulle *performance* economico finanziarie 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 due contratti di finanziamento, con la conseguente decadenza del beneficio del termine: il Gruppo ha tempestivamente avviato colloqui negoziali finalizzati all'ottenimento di un *waiver* e/o modifica dei termini contrattuali sottostanti tali parametri e nel corso del mese di settembre è stata positivamente conclusa la rinegoziazione.

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 e 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2020	(*)	2019(**)	(*)	2020-2019	
Ricavi	610.555	100,0%	666.867	100,0%	(56.312)	-8,4%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(353.864)	-58,0%	(366.878)	-55,0%	13.014	-3,5%
<b>Gross Profit<sup>(1)</sup></b>	<b>256.691</b>	<b>42,0%</b>	<b>299.989</b>	<b>45,0%</b>	<b>(43.298)</b>	<b>-14,4%</b>
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(115.867)	-19,0%	(127.333)	-19,1%	11.466	-9,0%
Costi per il personale	(111.479)	-18,3%	(114.812)	-17,2%	3.333	-2,9%
Altri costi operativi netti <sup>(2)</sup>	(2.967)	-0,5%	(739)	-0,1%	(2.228)	>100%
Svalutazioni <sup>(3)</sup>	(2.659)	-0,4%	(1.233)	-0,2%	(1.426)	>100%
<b>EBITDA<sup>(4)</sup></b>	<b>23.719</b>	<b>3,9%</b>	<b>55.872</b>	<b>8,4%</b>	<b>(32.153)</b>	<b>-57,5%</b>
Oneri non ricorrenti	4.554	0,7%	2.352	0,4%	2.201	93,6%
<b>EBITDA Adjusted<sup>(4)</sup></b>	<b>28.273</b>	<b>4,6%</b>	<b>58.224</b>	<b>8,7%</b>	<b>(29.952)</b>	<b>-51,4%</b>
Ammortamenti <sup>(4)</sup>	(36.159)	-5,9%	(34.020)	-5,1%	(2.139)	6,3%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(12.440)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>21.852</b>	<b>3,3%</b>	<b>(34.292)</b>	<b>&lt; -100%</b>
Oneri finanziari netti <sup>(5)</sup>	(7.361)	-1,2%	(7.061)	-1,1%	(300)	4,2%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(402)	-0,1%	(986)	-0,1%	584	-59,2%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(20.203)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>13.805</b>	<b>2,1%</b>	<b>(34.008)</b>	<b>&lt; -100%</b>
Imposte sul reddito	(260)	0,0%	(5.688)	-0,9%	5.428	-95,4%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(20.463)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>8.117</b>	<b>1,2%</b>	<b>(28.580)</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 ad Euro 610.555 migliaia nei primi nove mesi del 2019, evidenzia un decremento di Euro 56.312 migliaia (-8,4%) rispetto al corrispondente periodo del 2019. Tale variazione è prevalentemente riconducibile *i*) alla pandemia Covid-19 nonché alle misure restrittive dei governi nazionali, che hanno avuto un riflesso significativo nel diverso mix dei canali di vendita del caffè tostato, a sua volta riflesso nel decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato ed altri prodotti (-7,5%); *ii*) all'impatto dei tassi di cambio, principalmente legato alle fluttuazioni del dollaro statunitense (-0,9%).

Su base omogenea il decremento dei ricavi è stato di Euro 50.353 migliaia ed è dovuto principalmente alla variazione della voce "Vendita di caffè tostato", pari ad Euro 38.689 migliaia, che decresce del 6,7%. Tale variazione è 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 del periodo oltre che all'andamento del prezzo medio di acquisto del caffè verde. 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 non hanno invece avuto impatti significativi sui ricavi. In particolare i volumi di vendita del caffè tostato sono stati pari a tonnellate 94,0 migliaia sostanzialmente invariate rispetto al 2019. In questo contesto le Americhe mostrano un andamento positivo (tonnellate 3,6 migliaia) grazie al canale *Mass Market* e *Food Service*, l'Europa del Nord rimane sostanzialmente stabile (tonnellate 0,1 migliaia) con la buona performance del canale *Mass Market* compensata dal calo nei canali *Food Service* e *Private Label* mentre registrano un andamento negativo l'area Asia-Pacifico e Cafés (tonnellate -0,6 migliaia) e l'Europa del Sud (tonnellate -3,1 migliaia) principalmente nei canali *Food Service* e *Private Label*.

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

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazioni	
	2020	(*)	2019	(*)	2020-2019	
Food Service	106.909	17,5%	160.335	24,0%	(53.426)	-33,3%
Mass Market	256.670	42,0%	236.849	35,5%	19.821	8,4%
Private Label	207.556	34,0%	222.677	33,4%	(15.121)	-6,8%
Altro	39.420	6,5%	47.006	7,1%	(7.586)	-16,1%
<b>Totale</b>	<b>610.555</b>	<b>100,0%</b>	<b>666.867</b>	<b>100,0%</b>	<b>(56.312)</b>	<b>-8,4%</b>

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

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

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazioni	
	2020	(*)	2019	(*)	2020-2019	
Americhe	295.088	48,3%	292.119	43,8%	2.969	1,0%
Europa del Nord	125.458	20,6%	134.749	20,2%	(9.291)	-6,9%
Europa del Sud	131.776	21,6%	168.470	25,3%	(36.694)	-21,8%
Asia-Pacifico e Cafés**	58.233	9,5%	71.529	10,7%	(13.296)	-18,6%
<b>Totale</b>	<b>610.555</b>	<b>100,0%</b>	<b>666.867</b>	<b>100,0%</b>	<b>(56.312)</b>	<b>-8,4%</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 256.691 migliaia nei primi nove mesi del 2020, evidenzia un decremento di Euro 43.298 migliaia (-14,4%) rispetto ai primi nove mesi del 2019 principalmente riconducibile a:

- decremento del Gross Profit derivante dalla vendita di caffè tostato e altri prodotti (-13,6%) riconducibile all'effetto della pandemia Covid-19;
- impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio (-0,8%).

Al netto dell'impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio, il **Gross Profit** registra un decremento pari ad Euro 41.039 migliaia, principalmente riconducibile alla variazione del **Gross Profit** derivante dalla vendita di caffè tostato che, a sua volta, mostra un decremento del 13,2% rispetto al corrispondente periodo del 2019. Tale variazione è interamente riconducibile al diverso mix rilevato nei canali nel 2020 e 2019, conseguenza della pandemia in atto, oltreché all'impatto delle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto rispettivamente di caffè tostato e caffè verde.

## EBITDA ed EBITDA Adjusted

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

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2020	(*)	2019	(*)	2020-2019	
Risultato del period	(20.463)	-3,4%	8.117	1,2%	(28.580)	< -100%
Imposte sul reddito	260	0,0%	5.688	0,9%	(5.428)	< -100%
Oneri finanziari	7.826	1,3%	7.590	1,1%	236	3,1%
Proventi finanziari	(465)	-0,1%	(529)	-0,1%	64	-12,1%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	402	0,1%	986	0,1%	(584)	-59,2%
Ammortamenti <sup>(1)</sup>	36.159	5,9%	34.020	5,1%	2.139	6,3%
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>23.719</b>	<b>3,9%</b>	<b>55.872</b>	<b>8,4%</b>	<b>(32.153)</b>	<b>-57,5%</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 23.719 migliaia nei primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 registra un decremento di Euro 32.153 migliaia (-57,5%) rispetto al valore dello stesso periodo del 2019 (Euro 55.872 migliaia).

Tale risultato, oltre a quanto già commentato con riferimento al **Gross Profit**, è prevalentemente riconducibile alla diminuzione dei costi operativi che, al netto delle variazioni dei tassi di cambio (positive per Euro 2.128 migliaia), è stata pari ad Euro 9.017 migliaia e riconducibile sostanzialmente a minori costi relativi ai servizi (in particolare spese viaggio, commissioni agenti, manutenzioni) e personale parzialmente compensati dall'incremento delle svalutazioni e degli altri costi operativi netti.

Nella seguente tabella si riporta la riconciliazione dell'**EBITDA** con l'**EBITDA Adjusted** per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 e 2019.

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2019	(*)	2018	(*)	2019-2018	
EBITDA <sup>(1)</sup>	23.719	3,9%	55.872	8,4%	(32.153)	-57,5%
Oneri non ricorrenti	4.554	0,7%	2.352	0,4%	2.201	93,6%
<b>EBITDA Adjusted<sup>(1)</sup></b>	<b>28.273</b>	<b>4,6%</b>	<b>58.224</b>	<b>8,8%</b>	<b>(29.952)</b>	<b>-51,4%</b>

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

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2020 il Gruppo ha sostenuto costi non ricorrenti per 4.554 migliaia principalmente legati a:

- progetti di efficientamento nella controllata americana;
- risoluzione di contenzioso con una catena statunitense;
- 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 nove mesi del 2019 il Gruppo ha sostenuto costi non ricorrenti per 2.352 migliaia principalmente legati ad alcuni progetti di efficientamento in diverse controllate, nonché al rilancio della gamma Segafredo in Italia nel canale *Mass Market*.

#### *Risultato operativo*

Il **Risultato Operativo**, negativo e pari ad Euro 12.440 migliaia nei primi nove mesi del 2020, evidenzia un decremento di Euro 34.292 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2019 dove era positivo e pari ad Euro 21.852 migliaia. Tale decremento, oltre a quanto già descritto con riferimento all'EBITDA, è riconducibile all'incremento degli ammortamenti per Euro 2.139 migliaia.

#### *Risultato del periodo*

Il **Risultato del Periodo**, negativo e pari ad Euro 20.463 migliaia nei primi nove mesi del 2020, evidenzia un decremento di Euro 28.580 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2019 dove era positivo e pari ad Euro 8.117 migliaia. Tale decremento, oltre a quanto precedentemente commentato con riferimento all'utile operativo, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- decremento della voce quota di perdite di società valutate con il metodo del patrimonio netto, pari ad Euro 584 migliaia;
- incremento degli oneri finanziari netti, pari ad Euro 300 migliaia;
- decremento delle imposte sul reddito, pari ad Euro 5.428 migliaia, principalmente connesso ai minori redditi imponibili generati dal Gruppo nei primi nove mesi del 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 settembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2020</b>	<b>Al 31 dicembre 2019</b>
<b>Impieghi:</b>		
Attività immateriali	214.201	227.016
Attività materiali ed investimenti immobiliari <sup>(1)</sup>	256.724	270.370
Investimenti in <i>joint venture</i> e collegate	10.295	11.166
Crediti verso clienti non correnti	2.853	2.949
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti <sup>(2)</sup>	37.968	35.423
<b>Attività non correnti (A)</b>	<b>522.041</b>	<b>546.924</b>
<b>Capitale Circolante Netto (B)<sup>(3)</sup></b>	<b>106.983</b>	<b>103.790</b>
Benefici ai dipendenti	(10.195)	(10.491)
Altri fondi non correnti	(2.987)	(3.039)
Imposte differite ed altre passività non correnti <sup>(4)</sup>	(31.250)	(33.250)
<b>Passività non correnti (C)</b>	<b>(44.432)</b>	<b>(46.780)</b>
<b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>584.592</b>	<b>603.934</b>
<b>Fonti:</b>		
Patrimonio netto	285.266	337.407
Indebitamento Finanziario Netto	299.326	266.527
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>584.592</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 settembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2020</b>	<b>Al 31 dicembre 2019</b>
Rimanenze	161.708	154.525
Crediti verso clienti	93.042	114.635
Crediti per imposte correnti	3.224	3.512
Altre attività correnti <sup>(1)</sup>	13.536	20.594
Debiti verso fornitori	(126.924)	(155.238)
Debiti per imposte correnti	(1.384)	(2.531)
Altre passività correnti	(36.219)	(31.707)
<b>Capitale Circolante Netto<sup>(2)</sup></b>	<b>106.983</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 nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 e 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2020	2019
<b>EBITDA Adjusted</b> <sup>(1)</sup>	<b>28.273</b>	<b>58.224</b>
Oneri non ricorrenti pagati	(2.822)	(2.830)
Variazioni nel capitale circolante netto <sup>(2)</sup>	(19.979)	(18.226)
Investimenti ricorrenti netti	(23.345)	(23.569)
Imposte sul reddito pagate	(3.064)	(6.456)
Altre poste operative <sup>(3)</sup>	2.858	1.815
<b>Free Cash Flow</b> <sup>(4)</sup>	<b>(18.079)</b>	<b>8.958</b>
Investimenti non ricorrenti netti <sup>(4)</sup>	(1.616)	(22.460)
Investimenti (disinvestimenti) in crediti finanziari <sup>(5)</sup>	(3.542)	1.875
Interessi pagati	(4.932)	(5.239)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	25.038	29.240
Flussi finanziari generati / (assorbiti) da <i>leasing</i> contabilizzati secondo l'IFRS 16	(7.918)	(7.713)
Dividendi distribuiti	(6.517)	(6.657)
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(2.659)	1.750
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(20.225)</b>	<b>(246)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	94.846	93.491
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>74.621</b>	<b>93.245</b>

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

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

Il **Free Cash Flow**, negativo per Euro 18.079 migliaia nei primi nove mesi del 2020, evidenzia un decremento di Euro 27.037 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2019. Tale variazione è legata alla diminuzione dell'*EBITDA adjusted* come precedentemente esposto.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2020	2019
Variazione delle rimanenze	(9.672)	(21.236)
Variazione dei crediti commerciali	17.952	2.000
Variazione dei debiti commerciali	(26.188)	3.017
Variazione delle altre attività/passività	(1.513)	(1.582)
Pagamento benefici ai dipendenti	(558)	(425)
<b>Variazioni nel capitale circolante netto</b>	<b>(19.979)</b>	<b>(18.226)</b>

Le **Variazioni nel capitale circolante netto**, le cui componenti sono state impattate dalla pandemia Covid-19, sono negative per Euro 19.979 migliaia nei primi nove mesi del 2020 e registrano un incremento di Euro 1.753 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2019, principalmente per:

- la voce “variazione delle rimanenze”, negativa per Euro 9.672 migliaia;
- la voce “variazione dei crediti commerciali” positiva per Euro 17.952 riflette principalmente l’andamento del fatturato nel periodo;

- la voce “variazione dei debiti commerciali”, negativo per Euro 26.188 migliaia.

Gli **Investimenti ricorrenti netti**, che assorbono cassa per Euro 23.345 migliaia nei primi nove mesi del 2020, sono sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2019 e si riferiscono ad investimenti in attività materiali per lo più connessi alle categorie attrezzature bar e attività in corso e ad investimenti in attività immateriali prevalentemente riconducibili all’implementazione dell’ERP di Gruppo.

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** sono pari ad Euro 1.616 migliaia ed Euro 22.460 migliaia rispettivamente nei primi nove mesi del 2020 e del 2019.

Nei primi nove mesi 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.

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

Inoltre, nei primi nove mesi del 2019 il Gruppo ha 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 25.038 migliaia nei primi nove mesi del 2020 ed è principalmente riconducibile al combinato effetto dovuto:

- ai nuovi finanziamenti a medio lungo termine pari, al netto del rimborso delle rate in scadenza, ad Euro 8.063 migliaia;
- all’incremento dei finanziamenti a breve termine, pari ad Euro 16.975 migliaia.

La voce **flussi finanziari assorbiti da *leasing* contabilizzati secondo l’IFRS 16**, pari ad Euro 7.918 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 settembre 2020 ed al 31 dicembre 2019, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

(in migliaia di Euro)		Al 30 settembre	Al 31 dicembre
		2020	2019
A	Cassa	(972)	(1.108)
B	Altre disponibilità liquide	(73.649)	(93.738)
C	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(74.621)</b>	<b>(94.846)</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>(5.505)</b>	<b>(1.994)</b>
F	Debiti finanziari correnti	78.728	61.699
G	Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	62.117	66.230
H	Altri debiti finanziari correnti	15.097	15.569
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>155.942</b>	<b>143.498</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>75.816</b>	<b>46.658</b>
K	Debiti finanziari a medio / lungo termine	185.676	175.001
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti finanziari non correnti	37.834	44.868
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>223.510</b>	<b>219.869</b>
<b>O</b>	<b>Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>	<b>299.326</b>	<b>266.527</b>

L'Indebitamento Finanziario Netto pari ad Euro 299.326 migliaia al 30 settembre 2020, registra un aumento pari ad Euro 32.799 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019. La variazione è principalmente riconducibile al combinato effetto generato da:

- *Free Cash Flow*, negativo per Euro 18.079 migliaia nei primi nove mesi del 2020;
- dividendi pagati per Euro 6.517 migliaia;
- interessi pagati nei primi nove mesi del 2020 per Euro 4.932 migliaia;
- impatto delle differenze cambio Euro/USD ed altre variazioni.

## Investimenti

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

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre			
	2020		2019	
	Investimenti	Esborsi di cassa	Investimenti	Esborsi di cassa
Aggregazioni aziendali, incluso sotto comune controllo	-	1.616	27.381	20.960
Investimenti in società collegate	-	-	1.500	1.500
Attività immateriali	3.140	3.140	3.994	3.994
Attività materiali	25.621	21.159	20.199	20.199
<b>Totale investimenti</b>	<b>28.761</b>	<b>25.915</b>	<b>53.074</b>	<b>46.653</b>

*Aggregazioni aziendali, incluso operazioni sotto comune controllo*

Nel corso dei primi nove mesi 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 pari a Euro 20.585 migliaia, comprensivo della stima del potenziale *earn-out* da corrisondersi in tre tranches 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 Multicafês Industria de Cafè con sede in Amadora, nei pressi di Lisbona per complessivi Euro 6.575 migliaia.

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

#### *Investimenti in società collegate*

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2019 il Gruppo ha provveduto ad effettuare versamenti nella società Virtus Pallacanestro Bologna S.S.D. a r.l. con sede a Bologna. L'investimento del periodo è stato pari ad Euro 1.500 migliaia. Il Gruppo ritiene di esercitare sulla società una influenza notevole e pertanto la società è stata classificata come società collegata, valutata con il metodo del patrimonio netto.

#### *Attività materiali*

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2020 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attività in corso pari rispettivamente a Euro 9.168 migliaia ed Euro 7.428 migliaia.

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

#### *Attività immateriali*

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2020 e del 2019 sono pari rispettivamente ad Euro 3.140 migliaia ed Euro 3.994 migliaia.

Gli investimenti del periodo si riferiscono all'incremento delle immobilizzazioni in corso per euro 2.552 migliaia (Euro 2.676 migliaia nei primi nove mesi del 2019), riconducibili prevalentemente ai costi per l'implementazione dell'ERP di Gruppo. Inoltre, nel corso dei primi nove mesi del 2019, la società portoghese Massimo Zanetti Beverage Iberia ha acquisito il portafoglio clienti di uno dei suoi agenti per complessivi Euro 980 migliaia.

## Fatti di rilievo avvenuti nei primi nove mesi del 2020

Oltre al diffondersi della pandemia da Covid-19 nel corso dei primi nove mesi del 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 dei primi nove mesi 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;
- 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 BPER Banca 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.
- 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.
- 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 fusione non ha effetti retroattivi.
- Nel mese di settembre 2020 è stata positivamente conclusa la rinegoziazione di alcuni termini di due finanziamenti in essere con due banche finanziatrici, connessi al potenziale mancato rispetto di alcuni dei rispettivi covenant finanziari.

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

### *Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria di MZB Holding S.p.A. su Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.*

In data 29 settembre 2020, MZB Holding S.p.A., società controllata ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile, da Massimo Zanetti attraverso MZ Industries S.A. (di seguito "MZB Holding" o "Offerente") ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"Offerta" o "OPA") finalizzata al delisting di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ("MZBG" o l'"Emittente"). Il periodo di adesione all'OPA, concordato con Borsa Italiana, è iniziato lunedì 26 ottobre 2020 e terminerà venerdì 20 novembre 2020, salvo proroghe. L'Offerta ha a oggetto massime 9.451.265 azioni ordinarie, rappresentative del 27,555% del capitale sociale ed è promosso a un corrispettivo per azione pari a Euro 5,00.

In data 7 ottobre 2020, l'Offerente ha presentato a Consob il Documento di Offerta ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata a ottenere la revoca dalla quotazione sul MTA, Segmento STAR, delle Azioni (il "Delisting"). A tal fine, l'Offerente ha dichiarato che:

- al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF , l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.
- nel caso in cui,
  - a. non fosse conseguito il Delisting e, pertanto, l'Emittente restasse quotato, intende proporre, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, ai competenti organi dell'Emittente di conseguire il Delisting mediante la Fusione; o
  - b. fosse conseguito il Delisting, valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare la Fusione nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento o in diversa tempistica.

Si precisa che Massimo Zanetti detiene, attraverso MZ Industries e attraverso l'Offerente, una partecipazione in MZBG tale da assicurare l'approvazione della Fusione da parte dell'assemblea straordinaria dell'Emittente, essendo la Partecipazione Complessiva superiore ai due terzi del capitale sociale.

In data 23 ottobre il Consiglio di Amministrazione di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ha approvato il Comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. n. 58/1998 (il "TUF") e dell'art. 39 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (il "Comunicato dell'Emittente"), esprimendo le proprie valutazioni in merito all'Offerta.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione, a maggioranza, ha ritenuto congruo, da un punto di vista finanziario, il corrispettivo di Euro 5,00 per ciascuna azione ordinaria MZBG portata in adesione all'Offerta. Per un'illustrazione completa delle valutazioni compiute dal Consiglio di Amministrazione si rinvia al Comunicato dell'Emittente, pubblicato unitamente al Documento di Offerta in data 24 ottobre 2020.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'emergenza sanitaria legata al Covid-19, che ha caratterizzato i primi nove mesi del 2020 ed ha avuto un significativo impatto sui mercati e sull'economia nazionale e mondiale, continua ad influenzare anche l'attuale contesto. Nonostante i segnali di ripresa che hanno caratterizzato il terzo trimestre, la recente crescita dei contagi, che ha già portato a chiusure selettive in diversi mercati e potrebbe comportarne di ulteriori e di maggior portata, determina un elevato grado di incertezza sui possibili sviluppi della crisi sanitaria e sulle prospettive economiche a livello globale.

In particolare, i potenziali impatti prospettici della pandemia Covid-19 sul Gruppo 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. Questa nuova fase fortemente pandemica può lasciare ipotizzare che anche l'ultimo trimestre dell'anno potrebbe essere fortemente influenzato dall'emergenza sanitaria e dai blocchi operativi necessari per contenerne la diffusione, il che rende estremamente complesso ogni tipo di previsione sull'evoluzione prevedibile della gestione.

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

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

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

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

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

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

### **Azioni Proprie**

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

### **Rapporti con parti correlate**

Rispetto a quanto riportato nelle note illustrative al bilancio consolidato intermedio abbreviato chiuso al 30 settembre 2020 e al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019, si rileva che nel terzo trimestre 2020 non sono state poste in essere operazioni con parti correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontare.

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

Tale procedura è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 luglio 2015 e modificata in data 28 agosto 2015 e in data 18 giugno 2018 con il parere favorevole degli amministratori indipendenti.

La procedura si pone l’obiettivo di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni compiute con parti correlate ed è pubblicata sul sito internet della Società, [www.mzb-group.com](http://www.mzb-group.com).

**ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA  
ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2020**

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
		2020	2019*
Ricavi	12	610.555	666.867
Altri proventi		3.308	3.864
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(353.864)	(366.878)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi		(115.867)	(127.333)
Costi per il personale		(111.479)	(114.812)
Altri costi operativi		(6.275)	(4.603)
Ammortamenti e svalutazioni	13	(38.818)	(35.253)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(12.440)</b>	<b>21.852</b>
Proventi finanziari		465	529
Oneri finanziari		(7.826)	(7.590)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto		(402)	(986)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(20.203)</b>	<b>13.805</b>
Imposte sul reddito		(260)	(5.688)
<b>Risultato del periodo</b>		<b>(20.463)</b>	<b>8.117</b>
<i>di cui:</i>			
<i>Risultato di pertinenza di terzi</i>		(129)	127
<i>Risultato di pertinenza del Gruppo</i>		(20.334)	7.990
<b>Risultato per azione base / diluito (in Euro)</b>	14	<b>(0,59)</b>	<b>0,23</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>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2020	2019
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(20.463)</b>	<b>8.117</b>
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	(3.740)	(11)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	(21.335)	11.777
<b>Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi</b>	<b>(25.075)</b>	<b>11.766</b>
Utile/(perdita) attuariale per beneficiari dipendenti	(86)	(184)
<b>Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi</b>	<b>(86)</b>	<b>(184)</b>
<b>Utile complessivo / (Perdita complessiva) del periodo</b>	<b>(45.624)</b>	<b>19.699</b>
Utile complessivo/(Perdita complessiva) di pertinenza di terzi	(159)	138
<b>Utile complessivo / (Perdita complessiva) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(45.465)</b>	<b>19.561</b>

## Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Abbreviata Consolidata

(in migliaia di Euro)	Nota	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
		2020	2019
Attività immateriali		214.201	227.016
Attività materiali		251.884	265.436
Investimenti immobiliari		4.840	4.934
Partecipazioni in <i>joint venture</i> e collegate		10.295	11.166
Crediti verso clienti non correnti		2.853	2.949
Crediti per imposte anticipate		14.838	12.908
Attività non correnti per contratti con i clienti		8.515	7.505
Altre attività non correnti		14.615	15.010
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>522.041</b>	<b>546.924</b>
Rimanenze		161.708	154.525
Crediti verso clienti		93.042	114.635
Crediti per imposte correnti		3.224	3.512
Attività correnti per contratti con i clienti		2.601	3.317
Altre attività correnti		16.440	19.271
Disponibilità liquide		74.621	94.846
<b>Totale attività correnti</b>		<b>351.636</b>	<b>390.106</b>
<b>Totale attività</b>		<b>873.677</b>	<b>937.030</b>
Capitale sociale		34.300	34.300
Altre riserve		79.337	103.914
Utili portati a nuovo		169.903	197.308
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>		<b>283.540</b>	<b>335.522</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		1.726	1.885
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>285.266</b>	<b>337.407</b>
Finanziamenti non correnti	10	223.510	219.869
Benefici ai dipendenti		10.195	10.491
Altri fondi non correnti	11	2.987	3.039
Imposte differite passive		26.891	29.205
Passività non correnti per contratti con i clienti		353	418
Altre passività non correnti		4.006	3.627
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>267.942</b>	<b>266.649</b>
Finanziamenti correnti	10	155.942	143.498
Debiti verso fornitori		126.924	155.238
Debiti per imposte correnti		1.384	2.531
Passività correnti per contratti con i clienti		1.058	1.817
Altre passività correnti		35.161	29.890
<b>Totale passività correnti</b>		<b>320.469</b>	<b>332.974</b>
<b>Totale passività</b>		<b>588.411</b>	<b>599.623</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>873.677</b>	<b>937.030</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato

(in migliaia di Euro)	Nota	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
		2020	2019
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(20.203)</b>	<b>13.805</b>
<b>Rettifiche per:</b>			
Ammortamenti e svalutazioni	13	38.818	35.253
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi		359	469
Oneri finanziari netti		7.361	7.061
Altre poste non monetarie		1.974	621
<b>Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>		<b>28.309</b>	<b>57.209</b>
Variazione delle rimanenze		(9.672)	(21.236)
Variazione dei crediti commerciali		17.952	2.000
Variazione dei debiti commerciali		(26.188)	3.017
Variazione delle altre attività/passività		(1.513)	(1.582)
Pagamento benefici ai dipendenti		(558)	(425)
Interessi pagati		(4.932)	(5.239)
Imposte pagate		(3.064)	(6.456)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>		<b>334</b>	<b>27.288</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	7	(1.616)	(20.960)
Investimenti in attività materiali		(21.159)	(20.199)
Investimenti in attività immateriali		(3.140)	(3.994)
Dismissioni di attività materiali		947	608
Dismissioni di attività immateriali		7	16
Partecipazioni in <i>joint venture</i> e collegate		-	(1.500)
Variazione di crediti finanziari		(3.571)	1.774
Interessi incassati		29	101
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>		<b>(28.503)</b>	<b>(44.154)</b>
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	10	45.405	61.232
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	10	(37.342)	(33.545)
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve		16.975	1.553
Variazioni di passività e attività per <i>leasing</i>		(7.918)	(7.713)
Dividendi distribuiti		(6.517)	(6.657)
<b>Flusso di cassa netto da attività finanziaria</b>		<b>10.603</b>	<b>14.870</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide		(2.659)	1.750
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>(20.225)</b>	<b>(246)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		94.846	93.491
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>		<b>74.621</b>	<b>93.245</b>

## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Abbreviato Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
<b>Al 31 dicembre 2018</b>	<b>34.300</b>	<b>99.396</b>	<b>183.069</b>	<b>316.765</b>	<b>1.883</b>	<b>318.648</b>
Utile del periodo	-	-	7.990	7.990	127	<b>8.117</b>
Perdita attuariale per benefici a dipendenti	-	-	(184)	(184)	-	<b>(184)</b>
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari <i>(cash flow hedge)</i>	-	(11)	-	(11)	-	<b>(11)</b>
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	11.766	-	11.766	11	<b>11.777</b>
<b>Utile complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>11.755</b>	<b>7.806</b>	<b>19.561</b>	<b>138</b>	<b>19.699</b>
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Dividendi distribuiti	-	-	(6.517)	(6.517)	(140)	<b>(6.657)</b>
Riclassifiche	-	389	(389)	-	-	-
<b>Al 30 settembre 2019</b>	<b>34.300</b>	<b>111.540</b>	<b>183.969</b>	<b>329.809</b>	<b>1.881</b>	<b>331.690</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
<b>Al 31 dicembre 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>
Utile del periodo	-	-	(20.334)	(20.334)	(129)	<b>(20.463)</b>
Perdita attuariale per benefici a dipendenti	-	-	(86)	(86)	-	<b>(86)</b>
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari <i>(cash flow hedge)</i>	-	(3.740)	-	(3.740)	-	<b>(3.740)</b>
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	(21.305)	-	(21.305)	(30)	<b>(21.335)</b>
<b>(Perdita) complessiva del periodo</b>	<b>-</b>	<b>(25.045)</b>	<b>(20.420)</b>	<b>(45.465)</b>	<b>(159)</b>	<b>(45.624)</b>
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Dividendi distribuiti	-	-	(6.517)	(6.517)	-	<b>(6.517)</b>
Riclassifiche	-	468	(468)	-	-	-
<b>Al 30 settembre 2020</b>	<b>34.300</b>	<b>79.337</b>	<b>169.903</b>	<b>283.540</b>	<b>1.726</b>	<b>285.266</b>



## Note Illustrative

### 1. Informazioni Generali

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. (di seguito la “**Società**” o la “**Capogruppo**”) è una società costituita e domiciliata in Italia e organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana con sede legale in Villorba (Treviso) - Viale Felissent, 53. La Società è controllata da Massimo Zanetti Industries S.A. (anche “**MZ Industries**”), con sede in Lussemburgo. La Società e le sue controllate (congiuntamente il “**Gruppo**”) operano nel settore del caffè. In particolare, il Gruppo racchiude al proprio interno una molteplicità di marchi internazionali noti nel settore e un vasto assortimento di prodotti coloniali, dal caffè al tè, dal cacao alle spezie.

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

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2020 (“**Resoconto intermedio di gestione**”) è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall’art. 154 ter c. 5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni, nonché dall’art. 2.2.3 comma 3 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e tenuto conto dell’Avviso n. 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa italiana S.p.A.

Le note esplicative sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente resoconto intermedio deve essere letto unitamente al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019.

Nella predisposizione del presente resoconto intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019 (“**Bilancio Consolidato**”), ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie.

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.

La presente situazione economica, patrimoniale e finanziaria abbreviata consolidata è stata redatta in Euro, moneta corrente utilizzata nelle economie in cui la Società prevalentemente opera. Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria abbreviata consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 09 novembre 2020, non è stata assoggettata a revisione contabile.

### 2. Sintesi dei principi contabili

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono i medesimi utilizzati per il Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 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 dei patrimoni netti di apertura a un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione.

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

Valuta	Tasso di cambio medio		Tasso di cambio al 30 settembre			Tasso di cambio al 31 dicembre		
	2020	2019	2020	2019	2018	2019	2018	
Dollaro statunitense	USD	1,12	1,12	1,17	1,09	1,16	1,12	1,15
Dinar Emirati Arabi	AED	4,13	4,13	4,30	4,00	4,25	4,13	4,21
Peso argentino	ARS	89,12	49,85	89,12	62,40	46,05	67,27	43,16
Dollaro australiano	AUD	1,66	1,61	1,64	1,61	1,60	1,60	1,62
Real brasiliano	BRL	5,71	4,36	6,63	4,53	4,65	4,52	4,44
Dollaro Canadese	CAD	1,52	1,49	1,57	1,44	1,51	1,46	1,56
Franco svizzero	CHF	1,07	1,12	1,08	1,08	1,13	1,09	1,13
Peso cileno	CLP	901,53	770,28	920,47	791,24	764,18	844,86	794,37
Colòn costaricano	CRC	649,71	664,75	706,38	633,94	673,34	642,01	694,77
Corona ceca	CZK	26,39	25,70	27,23	25,82	25,73	25,41	25,72
Peso colombiano	COP	4.166,00	n.a.	4.550,37	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Corona danese	DKK	7,46	7,46	7,45	7,47	7,46	7,47	7,47
Renminbi (Yuan)	CNY	7,86	7,71	7,97	7,78	n.a.	7,82	7,88
Sterlina britannica	GBP	0,88	0,88	0,91	0,89	0,89	0,85	0,89
Dollaro di Hong Kong	HKD	8,72	8,81	9,07	8,54	9,06	8,75	8,97
Kuna croata	HRK	7,53	7,41	7,56	7,41	7,43	7,44	7,41
Fiorino ungherese	HUF	348,12	323,00	365,53	334,83	324,37	330,53	320,98
Rupia indonesiana	IDR	16.448,66	15.923,49	17.497,84	15.456,94	17.249,98	15.595,60	16.500,00
Yen giapponese	JPY	120,84	122,62	123,76	117,59	131,23	121,94	125,85
Peso messicano	MXN	24,51	21,63	26,18	21,45	21,78	21,22	22,49
Ringgit malesiano	MYR	4,76	4,65	4,87	4,56	4,79	4,60	4,73
Rufiyaa maldiviana	MVR	17,29	17,29	18,03	16,74	n.a.	17,28	n.a.
Dollaro neozelandese	NZD	1,76	1,69	1,78	1,74	1,75	1,67	1,71
Zloty polacco	PLN	4,42	4,30	4,55	4,38	4,28	4,26	4,30
Leu Rumeno	RON	4,83	4,74	4,87	4,75	4,66	4,78	4,66
Dollaro di Singapore	SGD	1,56	1,53	1,60	1,51	1,58	1,51	1,56
Bhat thailandese	THB	35,43	35,18	37,08	33,32	37,45	33,42	37,05
Vietnam Dong	VND	26.145,89	26.114,56	27.143,00	25.266,00	27.014,00	26.033,00	26.547,00

#### 4. Uso di stime

La redazione del resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2020 richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sul valore dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio, nonché sull'informativa alla data di bilancio. Tali stime ed assunzioni potrebbero differire dalle circostanze effettive.

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

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

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

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

#### COVID 19

Il 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 dei primi nove mesi del 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 due 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. A tal riguardo, nel mese di settembre 2020 è stata positivamente conclusa tale rinegoziazione.

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.

Oltre a quanto sopra citato non si rilevano, cambiamenti nella funzione o nelle strategie di *risk management* rispetto al precedente esercizio.

## 6. Stagionalità

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

## 7. 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 inizio 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 applicazione è previsto dal 1 giugno 2020 è stato recepito da parte dell'Unione Europea in data 09 ottobre 2020. 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 iniziano 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 iniziano 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 iniziano 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 iniziano 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 settembre 2020

Nel corso dei primi nove mesi 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 settembre 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 pari a Euro 20.585 migliaia comprensivo della stima del potenziale *earn-out* da corrisondersi in tre tranche annuali, a partire dal 31 gennaio 2020, all'eventuale raggiungimento di determinati obiettivi qualitativi e quantitativi annui concordati.

Con riferimento a quest'ultima acquisizione, la seguente tabella riporta il confronto tra il corrispettivo 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 delle società portoghesi Cafés Nandi S.A. e Multicafès Industria de Cafè con sede in Amadora, nei pressi di Lisbona per complessivi Euro 6.575 migliaia.



Nella seguente tabella viene riportato il confronto tra il corrispettivo pagato e il 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.*

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

## 9. Informativa di settore

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

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

## 10. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

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

<b>Saldo al 30 Settembre 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	62.117	179.046	6.630	247.793
Finanziamenti a breve termine	74.464	-	-	74.464
Anticipazioni ricevute da <i>factor</i> e banche	4.264	-	-	4.264
Passività finanziaria per <i>leasing</i>	12.166	26.912	8.396	47.474
Altre passività finanziarie	2.931	2.526	-	5.457
<b>Totale</b>	<b>155.942</b>	<b>208.484</b>	<b>15.026</b>	<b>379.452</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 settembre 2020 ed al 31 dicembre 2019:

Tasso di interesse	Anno di erogazione	Importo originario (in migliaia)	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
			2020	2019
			(in migliaia di Euro)	
<b>denominati in Euro</b>				
Euribor 3M + 1,25%	2015	12.000	4.667	5.667
Euribor 3M + 1,10%	2016	15.000	1.663	4.963
Euribor 6M + 2,6%	2016	50.000	37.901	45.000
Euribor 6M + 0,90%	2016	9.000	4.000	3.998
Euribor 6M + 2,6%	2016	50.000	24.854	34.898
Euribor 6M + 0,9%	2016	10.000	2.513	5.017
Euribor 3M + 0,75%	2016	10.000	3.143	5.022
Euribor 6M + 1%	2016	10.000	4.992	4.994
1,02%	2017	10.000	10.000	9.994
Euribor 3M + 0,85%	2017	15.000	8.566	10.751
Euribor 3M + 1,05%	2017	10.000	5.066	5.066
Euribor 3M + 0,75%	2018	15.000	11.920	13.764
Euribor 3M + 0,95%	2019	15.000	14.413	14.968
Euribor 6M + 1,25%	2019	20.000	19.953	19.946
Euribor 6M + 1,125%	2019	6.000	5.500	6.000
Euribor 3M + 1,55%	2019	20.000	17.142	19.980
Euribor 6M + 1,50%	2019	5.000	4.901	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	3.000	3.000	-
Altri finanziamenti	-	-	4.247	3.966
<b>subtotale</b>			<b>228.441</b>	<b>218.874</b>
<b>denominati in US Dollaro</b>				
6,5% /Libor 3M + 7,5%	2015	3.000	1.059	1.389
Libor 3M + 1,50%	2017	30.000	18.293	20.969
<b>subtotale</b>			<b>19.352</b>	<b>22.358</b>
<b>Totale</b>			<b>247.793</b>	<b>241.231</b>
<i>di cui non corrente</i>			<i>185.676</i>	<i>175.001</i>
<i>di cui corrente</i>			<i>62.117</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: a seguito di negoziazioni con gli istituti interessati, nel mese di settembre il Gruppo ha ottenuto un *waiver* e la rinegoziazione dei termini contrattuali relativi ai parametri finanziari di riferimento.

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 Comercial Portugues un finanziamento a medio lungo termine per Euro 3.000 migliaia.

Nel mese di aprile la controllata Segafredo Zanetti S.p.A., nell'ambito dell'ordinaria attività di reperimento dei fondi ha negoziato con BPER 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 settembre	Al 31 dicembre
	2020	2019
<i>Valore nominale finanziamenti a lungo termine</i>		
- a tasso variabile	238.525	231.981
- a tasso fisso	10.000	10.000
Valore nozionale derivati su tassi di interesse	82.241	99.205
Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso	37%	45%
Parte non coperta finanziamenti a lungo termine	63%	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 29.288 migliaia al 30 settembre 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".

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

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

### **Passività finanziaria per leasing**

La voce, pari ad Euro 47.474 migliaia al 30 settembre 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 settembre 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 settembre	Al 31 dicembre
	2020	2019
A Cassa	(972)	(1.108)
B Altre disponibilità liquide	(73.649)	(93.738)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(74.621)</b>	<b>(94.846)</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>(5.505)</b>	<b>(1.994)</b>
F Debiti finanziari correnti	78.728	61.699
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	62.117	66.230
H Altri debiti finanziari correnti	15.097	15.569
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>155.942</b>	<b>143.498</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>75.816</b>	<b>46.658</b>
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	185.676	175.001
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	37.834	44.868
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>223.510</b>	<b>219.869</b>
<b>O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>	<b>299.326</b>	<b>266.527</b>

## 11. 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.

Alla fine di agosto 2020, la Corte di Appello della California ha emesso una sentenza favorevole al Joint Defense Group (il "JDG"), di cui fa parte la controllata statunitense Massimo Zanetti Beverage USA, Inc.

La Corte ha infatti accolto l'istanza per la definizione sommaria del JDG, non prevedendo sanzioni nei confronti di nessuno dei membri del JDG. Ad oggi non è noto se CERT presenterà ricorso contro questa decisione a una corte d'appello dello stato della California. Il management rimane fiducioso in merito all'esito dell'attuale procedimento e pertanto non ha proceduto a stanziare accantonamenti in merito alla controversia.

## 12. Ricavi

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2020	2019
Food Service	106.909	160.335
Mass Market	256.670	236.849
Private Label	207.556	222.677
Altro	39.420	47.006
<b>Totale</b>	<b>610.555</b>	<b>666.867</b>

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2020	2019
Americhe	295.088	292.119
Europa del Nord	125.458	134.749
Europa del Sud	131.776	168.470
Asia-Pacifico e Cafés (*)	58.233	71.529
<b>Totale</b>	<b>610.555</b>	<b>666.867</b>

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

## 13. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2020	2019
Ammortamento delle attività materiali	32.079	30.051
Ammortamento delle attività immateriali	3.986	3.875
Ammortamento degli investimenti immobiliari	94	94
Svalutazione crediti	2.659	1.233
<b>Totale</b>	<b>38.818</b>	<b>35.253</b>

La voce “Svalutazione crediti” pari ad Euro 2.659 migliaia nei primi nove mesi 2020 (Euro 1.233 migliaia al 30 settembre 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.

## 14. Risultato per Azione

Nella seguente tabella è rappresentata la determinazione del risultato per azione.

<i>(in migliaia di Euro, se non specificato diversamente)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2020	2019
Numero medio delle azioni ordinarie	34.300.000	34.300.000
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	(20.334)	7.990
<b>Risultato per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>(0,59)</b>	<b>0,23</b>

La perdita per azione base per i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2020, così come l'utile relativo allo stesso periodo del 2019, risultano uguali alla perdita o utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

## Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al	
			Valuta	Importo (000)	30 settembre 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 Chile S.A.	Santiago	31 dicembre	CLP	25.000	100%	100%
Segafredo Zanetti Coffee System S.p.A.	Treviso	31 dicembre	EUR	6.000	100%	100%
Segafredo Zanetti CR spol.sro	Praga	31 dicembre	CZK	9.300	100%	100%
Segafredo Zanetti Deutschland Gmbh	Monaco	31 dicembre	EUR	1.534	100%	100%
Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Ltd.	Ginevra	31 dicembre	CHF	30.000	98%	98%
Segafredo Zanetti Japan Inc.	Tokyo	31 dicembre	YEN	50.000	98%	98%
Segafredo Zanetti France S.A.S.	Rouen	31 dicembre	EUR	8.500	100%	100%
Segafredo Zanetti Hellas S.A.	Atene	31 dicembre	EUR	950	100%	100%
Segafredo Zanetti Hungaria KFT	Budapest	31 dicembre	HUF	46.630	100%	100%
Tiktak/Segafredo Zanetti Nederland BV	Groningen	31 dicembre	EUR	18	100%	100%
Segafredo Zanetti Poland Sp.z.o.o.	Bochnia	31 dicembre	PLN	47.615	100%	100%
Segafredo Zanetti SR Spol S.r.o.	Bratislava	31 dicembre	EUR	200	100%	100%
Segafredo Zanetti Trgovanje s kavo. d.o.o.	Ljubljana	31 dicembre	EUR	651	100%	100%
Brodie Melrose Drysdale & CO Ltd.	Edimburgo	31 dicembre	GBP	244	100%	100%
Brulerie des Cafés Corsica SAS	Ajaccio	31 dicembre	EUR	152	100%	100%
Distribuidora Café Montaña S.A.	San José	31 dicembre	CRC	304.010	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage USA Inc.	Wilmington	31 dicembre	USD	73.641	100%	100%
Meira Eesti Oü	Tallin	31 dicembre	EUR	15	100%	100%
Meira Oy Ltd.	Helsinki	31 dicembre	EUR	1.000	100%	100%
Puccinos Worldwide Ltd	Edimburgo	31 dicembre	GBP	-	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Mexico SA de CV (*)	Mazatlán	31 dicembre	MXN	1.806	50%	50%
MZB Cafes USA Inc	Wilmington	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Kauai Coffee Company LLC	Wilmington	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage USA Food Service LLC	Wilmington	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Segafredo Zanetti New Zealand Ltd	Auckland	31 dicembre	NZD	-	100%	100%
Segafredo Zanetti Croatia d.o.o.	Zagreb	31 dicembre	HRK	4.850	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Vietnam Company Ltd	Ben Cat district - Binh Duong	31 dicembre	VND	21.000.000	100%	100%
Segafredo Zanetti (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	15.300	100%	100%
Boncafé International Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	18.710	100%	100%
Boncafé (Cambodia) Ltd	Phnom Penh	31 dicembre	KHR	108.000	100%	100%
Boncafé (M) Sendirian Berhad	Kuala Lumpur	31 dicembre	MYR	200	100%	100%
Six Degrees Café Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	-	100%	100%
BeanToCup (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	4.000	100%	100%
Boncafé Middle East Co LLC	Dubai	31 dicembre	AED	300	100%	100%
Boncafé (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	150.000	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	30.000	100%	100%
Boncafé (Hong Kong) Ltd	Hong Kong	31 dicembre	USD	500	100%	100%
Segafredo Zanetti Grandi Eventi S.r.l.	Bologna	31 dicembre	EUR	20	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Services SRL (*)	Municipiul Brasov	31 dicembre	RON	1	51%	51%
Boncafé Vietnam Company Ltd	Ho Chi Minh City	31 dicembre	VND	12.268.000	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage USA (Canada), Inc.	Wilmington	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Canada Investment ULC	Vancouver	31 dicembre	CAD	-	100%	100%
Club Coffee LP (*)	Toronto	25 aprile	CAD	4.000	15%	15%
Massimo Zanetti Beverage 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%
Boncafé China Company Ltd	Shenzhen	31 dicembre	USD	200	100%	100%
Bean Alliance Group PTY Ltd	Melbourne	31 dicembre	AUD	15.000	100%	100%
Boncafé Maldives	Male	31 dicembre	MVR	5.850	100%	n.a.
Segafredo Zanetti (Brasil) Com. distr. de Café S.A. (**)	Belo Horizonte	31 dicembre	BRL	-	n.a.	100%
Pacaembu Holding Participações Ltda	Vargem Grande do Sul	31 dicembre	BRL	1.242	100%	100%
Café Pacaembu Ltda	Vargem Grande do Sul	31 dicembre	BRL	20.184	100%	n.a.
Segafredo Zanetti Colombia S.A.S	Bogotá	31 dicembre	COP	10.000	100%	n.a.

(\*) Consolidate con il metodo del patrimonio netto

(\*\*) incorporata in Café Pacaembu Ltda al 01/08/2020

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre			
	2020	<i>di cui parti correlate</i>	2019*	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	610.555	66	666.867	200
Altri proventi	3.308	117	3.864	211
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(353.864)	(97.927)	(366.878)	(115.789)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(115.867)	(6.466)	(127.333)	(2.385)
Costi per il personale	(111.479)	(2.914)	(114.812)	(4.297)
Altri costi operativi	(6.275)		(4.603)	-
Ammortamenti e svalutazioni	(38.818)		(35.253)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(12.440)</b>		<b>21.852</b>	
Proventi finanziari	465	18	529	16
Oneri finanziari	(7.826)	(989)	(7.590)	(1.412)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(402)		(986)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(20.203)</b>		<b>13.805</b>	
Imposte sul reddito	(260)		(5.688)	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(20.463)</b>		<b>8.117</b>	
<i>di cui:</i>				
<i>Utile/(perdita) di pertinenza di terzi</i>	<i>(129)</i>		<i>127</i>	
<i>Utile/(perdita) di pertinenza del Gruppo</i>	<i>(20.334)</i>		<i>7.990</i>	
<b>Utile / (perdita) per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>(0,59)</b>		<b>0,23</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 settembre		Al 31 dicembre	
	2020	<i>di cui parti correlate</i>	2019	<i>di cui parti correlate</i>
Attività immateriali	214.201		227.016	
Attività materiali	251.884		265.436	
Investimenti immobiliari	4.840		4.934	
Partecipazioni in <i>joint venture</i>	10.295		11.166	
Crediti verso clienti non correnti	2.853		2.949	
Crediti per imposte anticipate	14.838		12.908	
Attività non correnti per contratti con i clienti	8.515		7.505	
Altre attività non correnti	14.615	685	15.010	560
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>522.041</b>		<b>546.924</b>	
Rimanenze	161.708		154.525	
Crediti verso clienti	93.042	-	114.635	32
Crediti per imposte correnti	3.224		3.512	
Attività correnti per contratti con i clienti	2.601		3.317	
Altre attività correnti	16.440	191	19.271	133
Disponibilità liquide	74.621		94.846	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>351.636</b>		<b>390.106</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>873.677</b>		<b>937.030</b>	
Capitale sociale	34.300		34.300	
Altre riserve	79.337		103.914	
Utili portati a nuovo	169.903		197.308	
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>283.540</b>		<b>335.522</b>	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.726		1.885	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>285.266</b>		<b>337.407</b>	
Finanziamenti non correnti	223.510	413	219.869	465
Benefici ai dipendenti	10.195		10.491	
Altri fondi non correnti	2.987		3.039	
Imposte differite passive	26.891		29.205	
Passività non correnti per contratti con i clienti	353		418	
Altre passività non correnti	4.006		3.627	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>267.942</b>		<b>266.649</b>	
Finanziamenti correnti	155.942	71	143.498	58
Debiti verso fornitori	126.924	32.884	155.238	41.926
Debiti per imposte correnti	1.384		2.531	
Passività correnti per contratti con i clienti	1.058		1.817	
Altre passività correnti	35.161		29.890	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>320.469</b>		<b>332.974</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>588.411</b>		<b>599.623</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>873.677</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>	Nove mesi chiusi al 30 settembre			
	2020	<i>di cui parti correlate</i>	2019	<i>di cui parti correlate</i>
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>(20.203)</b>		<b>13.805</b>	
<b>Rettifiche per:</b>				
Ammortamenti e svalutazioni	38.818		35.253	
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	359		469	
Oneri finanziari netti	7.361	971	7.061	1.396
Altre poste non monetarie	1.974		621	
<b>Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>28.309</b>		<b>57.209</b>	
Variazione delle rimanenze	(9.672)		(21.236)	
Variazione dei crediti commerciali	17.952	32	2.000	(42)
Variazione dei debiti commerciali	(26.188)	(9.042)	3.017	(4.003)
Variazione delle altre attività/passività	(1.513)	(183)	(1.582)	(138)
Pagamento benefici ai dipendenti	(558)		(425)	
Interessi pagati	(4.932)	(989)	(5.239)	(1.412)
Imposte pagate	(3.064)		(6.456)	
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>334</b>		<b>27.288</b>	
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	(1.616)		(20.960)	
Investimenti in attività materiali	(21.159)		(20.199)	
Investimenti in attività immateriali	(3.140)		(3.994)	
Dismissioni di attività materiali	947		608	
Dismissioni di attività immateriali	7		16	
Partecipazioni in joint venture e collegate	-		(1.500)	
Variazione di crediti finanziari	(3.571)		1.774	
Interessi incassati	29		101	
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>(28.503)</b>		<b>(44.154)</b>	
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	45.405		61.232	
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(37.342)		(33.545)	
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve	16.975		1.553	
Variazioni di passività e attività per leasing	(7.918)	(38)	(7.713)	(47)
Dividendi distribuiti	(6.517)		(6.657)	
<b>Flusso di cassa netto da attività finanziaria</b>	<b>10.603</b>		<b>14.870</b>	
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(2.659)		1.750	
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(20.225)</b>		<b>(246)</b>	
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	94.846		93.491	
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>74.621</b>		<b>93.245</b>	

**Dichiarazione del Dirigente Preposto sul Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni**

**Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dr. Leonardo Rossi, dichiara ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio di gestione al 30 Settembre 2020 di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Villorba (TV), 9 Novembre 2020

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

