

Resoconto Intermedio di Gestione

al 31 marzo 2016



**Dalla pianta alla tazzina, Massimo Zanetti Beverage Group
è l'ambasciatore italiano del caffè nel mondo.**

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 NEL TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2016.....	6
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA.....	9
RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO.....	10
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	11
INVESTIMENTI	12
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI TRE MESI DEL 2016	12
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO.....	12
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	13
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”	13
OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	13
AZIONI PROPRIE	13
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	13
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2016.....	15
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i>	15
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</i>	16
<i>PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA</i>	17
<i>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO</i>	18
<i>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i>	19
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	20
1. INFORMAZIONI GENERALI	20
2. CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL’EURO.....	20
3. RIESPOSIZIONE DEI DATI COMPARATIVI.....	21
4. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E STRUMENTI FINANZIARI	22
5. STAGIONALITÀ	22
6. AGGREGAZIONI AZIENDALI	23
7. FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI.....	23
8. PASSIVITÀ POTENZIALI	25
9. RICAVI	25
10. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	26
11. UTILE PER AZIONE	26
ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO	28
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	30
PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	31
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....	32
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO SUL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2016 AI SENSI DELL’ART. 154 BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.....	33

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. 02120510371C

Composizione degli organi sociali e di controllo della Capogruppo

Consiglio di Amministrazione

Massimo Zanetti
Presidente e Amministratore Delegato

Matteo Zanetti (**)
Amministratore

Laura Zanetti (**)
Amministratore

Massimo Mambelli
Amministratore

Lawrence L. Quier
Amministratore

Maria Pilar Arbona Palmeiro Goncalves Braga
Pimenta (**)
Amministratore

Josè Fernando Pinto dos Santos (*) (2) (4)
Amministratore

Roberto H. Tentori (*) (2) (3)
Amministratore

Anna Paola Tonelli (*) (1) (4)
Amministratore

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

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

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

Collegio Sindacale

Pier Paolo Pascucci
Presidente

Ermanno Era
Sindaco Effettivo

Maria Augusta Scagliarini
Sindaco Effettivo

Simona Gnudi
Sindaco Supplente

Franco Squizzato
Sindaco Supplente

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Massimo Zuffi

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

DISCLAIMER

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Introduzione

Con riferimento al trimestre chiuso al 31 marzo 2016, 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) *Foodservice*, 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 *Foodservice* 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 *Foodservice* che commercializzano, con marchi propri, cibi e bevande prodotti e forniti da terzi.

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

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

Analisi della Gestione

Premessa

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

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

Risultati economici del Gruppo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2016

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2016 e 2015.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazione	
	2016	(**)	2015*	(**)	2016-2015	
Ricavi	218.123	100,0%	217.266	100,0%	857	0,4%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(129.304)	-59,3%	(133.723)	-61,5%	4.419	-3,3%
Gross Profit⁽¹⁾	88.819	40,7%	83.543	38,5%	5.276	6,3%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(41.981)	-19,2%	(40.270)	-18,5%	(1.711)	4,2%
Costi per il personale	(32.917)	-15,1%	(29.687)	-13,7%	(3.230)	10,9%
Altri costi operativi netti ⁽²⁾	(425)	-0,2%	(426)	-0,2%	1	-0,2%
Svalutazioni ⁽³⁾	(741)	-0,3%	(902)	-0,4%	161	-17,8%
EBITDA⁽⁴⁾	12.755	5,8%	12.258	5,6%	497	4,1%
Ammortamenti ⁽⁵⁾	(7.728)	-3,5%	(7.556)	-3,5%	(172)	2,3%
Utile operativo	5.027	2,3%	4.702	2,1%	325	6,9%
Oneri finanziari netti ⁽⁶⁾	(2.507)	-1,1%	(2.651)	-1,2%	144	-5,4%
Utile prima delle imposte	2.520	1,2%	2.051	0,9%	469	22,9%
Imposte sul reddito	(1.224)	-0,6%	(985)	-0,5%	(239)	24,3%
Utile del periodo	1.296	0,6%	1.066	0,4%	230	21,6%

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

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

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 i costi per la quotazione.
- (5) La voce include l'ammortamento delle attività materiali, immateriali e degli investimenti immobiliari.
- (6) La voce include i proventi ed oneri finanziari.

Ricavi

La voce "**Ricavi**" pari ad Euro 218.213 migliaia nei primi tre mesi del 2016, evidenzia un incremento di Euro 857 migliaia (0,4%) rispetto al corrispondente periodo del 2015. Tale incremento è prevalentemente riconducibile a:

- incremento dei volumi di vendita del caffè tostato (7,3%).
- variazione dei tassi di cambio, che ha determinato un incremento dei ricavi, per effetto della traduzione dei bilanci delle società del Gruppo espressi in valuta funzionale diversa dall'Euro, ed in particolare USD (1,1%), parzialmente compensato dal
- decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato ed altri (-8,0%);

L'incremento dei ricavi è dovuto principalmente all'incremento della voce "Vendita di caffè tostato", pari ad Euro 1.483 migliaia (0,8%). Tale incremento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto dovuto a:

- incremento dei volumi di vendita del caffè tostato pari all'8,3% rispetto ai primi tre mesi del 2015. I volumi di vendita del caffè tostato sono pari a tonnellate 31,1 migliaia e tonnellate 28,7 migliaia, rispettivamente nei trimestri chiusi al 31 marzo 2016 e 2015. Tale incremento ha riguardato principalmente l'Europa del Nord (tonnellate 1,4 migliaia) e le Americhe (tonnellate 1,0 migliaia) nei canali *Mass Market* e *Private Label* rispettivamente;
- variazione dei tassi di cambio, che ha determinato un incremento dei ricavi, per effetto della traduzione dei bilanci delle società del Gruppo espressi in valuta funzionale diversa dall'Euro, ed in particolare USD (1,2%); parzialmente compensato dal
- decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato, che ha determinato una riduzione dei ricavi pari a -8,7%, dovuto alla diminuzione del prezzo di acquisto del caffè verde;

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei trimestri chiusi al 31 marzo 2016 e 2015, divisi per canale di vendita.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2016	(**)	2015*	(**)	2016-2015	
<i>Mass Market</i>	81.407	37,3%	74.167	34,1%	7.240	9,8%
<i>Foodservice</i>	44.010	20,2%	44.053	20,3%	(43)	-0,1%
<i>Private Label</i>	78.907	36,2%	84.604	38,9%	(5.697)	-6,7%
Altro	13.799	6,3%	14.442	6,7%	(643)	-4,5%
Totale	218.123	100,0%	217.266	100,0%	857	0,4%

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

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

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei trimestri chiusi al 31 marzo 2016 e 2015 divisi per area geografica.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2016	(*)	2015*	(*)	2016-2015	
Americhe	110.958	50,9%	114.556	52,7%	(3.598)	-3,1%
Europa del Nord	42.558	19,5%	35.916	16,5%	6.642	18,5%
Europa del Sud	48.114	22,1%	49.171	22,6%	(1.057)	-2,1%
Asia-Pacifico e Cafés	16.493	7,6%	17.623	8,1%	(1.130)	-6,4%
Totale	218.123	100,0%	217.266	100,0%	857	0,4%

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

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

Gross Profit

Il **Gross Profit** pari ad Euro 88.819 migliaia nei primi tre mesi del 2016, evidenzia un incremento di Euro 5.276 migliaia (6,3%) rispetto ai primi tre mesi del 2015.

A parità di tasso di cambio Euro/USD, il **Gross Profit** registra un incremento pari ad Euro 4.650 migliaia (5,6%), principalmente riconducibile alla vendita di caffè tostato solo parzialmente compensato dagli altri prodotti. L'incremento del **Gross Profit** relativo alla vendita di caffè tostato è prevalentemente riconducibile all'incremento dei volumi di caffè tostato (8,3%), precedentemente menzionato, e solo parzialmente compensato dalle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto rispettivamente di caffè tostato e caffè verde (-1,0%) riconducibile al diverso mix rilevato nei canali nel 2016 e 2015.

EBITDA

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione dell'**EBITDA** con il risultato del periodo per i trimestri chiusi al 31 marzo 2016 e 2015.

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazione	
	2016	(**)	2015*	(**)	2016-2015	
Utile del periodo	1.296	0,6%	1.066	0,5%	230	-21,6%
Imposte sul reddito	1.224	0,6%	985	0,5%	239	24,3%
Oneri finanziari	2.567	1,2%	2.697	1,2%	(130)	-4,8%
Proventi finanziari	(60)	0,0%	(46)	0,0%	(14)	30,4%
Ammortamenti ⁽¹⁾	7.728	3,4%	7.556	3,6%	172	2,3%
EBITDA⁽²⁾	12.755	5,8%	12.258	5,8%	497	4,1%

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

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

(1) La voce include ammortamento delle attività materiali, ammortamento delle attività immateriali ed ammortamento degli investimenti immobiliari.

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

L'**EBITDA**, pari a Euro 12.755 migliaia nel trimestre chiuso al 31 marzo 2016, registra un incremento pari ad Euro 497 migliaia (4,1%) rispetto al corrispondente periodo del 2015.

A parità di tasso di cambio Euro/USD, tale risultato, oltre a quanto già commentato con riferimento al Gross Profit, è prevalentemente riconducibile all'incremento dei costi operativi netti (Euro 4.196 migliaia), per effetto di:

- costi sostenuti per pubblicità e promozione per sostenere la crescita del *single serve* in USA e per sponsorizzare la squadra ciclistica Trek-Segafredo; e
- costi per il personale, il cui aumento è dovuto al costo della nuova struttura manageriale del Gruppo, all'incremento degli oneri contributivi in USA nonché alla differente ripartizione temporale di talune componenti di costo variabile rispetto al 2015.

Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata

Nella seguente tabella si riporta la situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 31 marzo 2016 ed al 31 dicembre 2015.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
	2016	2015
Impieghi:		
Attività immateriali	116.642	117.834
Attività materiali	206.862	208.871
Investimenti immobiliari	4.396	4.422
Crediti verso clienti non correnti	13.942	13.783
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti ⁽²⁾	18.926	17.049
Attività non correnti (A)	360.768	361.959
Capitale Circolante Netto (B)⁽¹⁾	150.093	159.170
Benefici ai dipendenti	(9.601)	(9.624)
Altri fondi non correnti	(2.493)	(2.258)
Imposte differite ed altre passività non correnti ⁽³⁾	(30.473)	(29.889)
Passività non correnti (C)	(42.567)	(41.771)
Capitale investito netto (A+B+C)	468.294	479.358
Fonti:		
Patrimonio netto	287.317	293.686
Indebitamento Finanziario Netto	180.977	185.672
Fonti di finanziamento	468.294	479.358

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

- (1) Si rinvia al paragrafo indicatori alternativi di performance “non-gaap”,
- (2) La voce include i crediti per imposte anticipate, le partecipazioni in joint venture e le altre attività non correnti,
- (3) La voce include le imposte differite e le altre passività non correnti.

Si riporta di seguito la composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo al 31 marzo 2016 ed al 31 dicembre 2015.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
	2016	2015
Rimanenze	125.023	134.807
Crediti verso clienti	114.881	115.950
Crediti per imposte correnti	2.818	3.242
Altre attività correnti ⁽¹⁾	13.210	12.272
Debiti verso fornitori	(77.364)	(80.745)
Debiti per imposte correnti	(893)	(620)
Altre passività correnti	(27.582)	(25.736)
Capitale Circolante Netto⁽²⁾	150.093	159.170

- (1) Altre attività correnti escludono crediti finanziari correnti, inclusi nell'Indebitamento Finanziario Netto.
- (2) Si rinvia al paragrafo indicatori alternativi di performance “non-gaap”

Rendiconto finanziario riclassificato

Nella seguente tabella si riporta il rendiconto finanziario riclassificato per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2016 e 2015.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2016	2015*
EBITDA Adjusted⁽¹⁾	12.755	12.258
Oneri non ricorrenti pagati		
Variazioni nel capitale circolante netto	2.387	(24.947)
Investimenti ricorrenti netti ⁽²⁾	(6.897)	(6.236)
Imposte sul reddito pagate	(1.537)	(796)
Altre poste operative	1.205	434
Free Cash Flow⁽¹⁾	7.913	(19.287)
Investimenti non ricorrenti netti ⁽³⁾	(2.509)	(2.839)
Interessi pagati	(1.203)	(1.776)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	13.719	31.459
Flusso di cassa generato da attività cessate	-	-
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(354)	848
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.566	8.405
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	25.574	18.302
Disponibilità liquide alla fine del periodo	43.140	26.707

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

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

(2) Gli investimenti ricorrenti netti includono gli investimenti in attività materiali ed immateriali al netto degli *asset deal*.

(3) Gli investimenti non ricorrenti includono le aggregazioni aziendali e gli *asset deal* ed altre poste minori.

Il **Free Cash Flow** pari ad Euro 7.913 migliaia nel primo trimestre del 2016, evidenzia un incremento di Euro 27.200 migliaia rispetto al primo trimestre del 2015. Tale decremento è principalmente riconducibile alle variazioni nel capitale circolante netto.

Nella seguente tabella si riporta la composizione delle variazioni del capitale circolante netto per i trimestri chiusi al 31 marzo 2016 e 2015.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2016	2015*
Variazione delle rimanenze	7.181	2.459
Variazione dei crediti commerciali	(1.220)	(313)
Variazione dei debiti commerciali	(3.464)	(16.359)
Variazione delle altre attività/passività	217	(10.560)
Pagamento benefici ai dipendenti	(327)	(174)
Variazioni nel capitale circolante netto	2.387	(24.947)

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

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

Le **Variazioni nel capitale circolante netto** pari ad Euro 2.387 migliaia nei primi tre mesi del 2016, registrano un incremento di Euro 27.334 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2015. Tale incremento è principalmente riconducibile alla variazione dei debiti commerciali nonché alla variazione delle altre attività/passività per effetto dell'integrale utilizzo nel 2015 degli anticipi corrisposti nel da un importante cliente del *Private Label* negli USA per l'acquisto del caffè verde (Euro 14.133 migliaia).

Gli **Investimenti ricorrenti netti** che assorbono cassa per Euro 6.897 migliaia nei primi tre mesi del 2016, risultano sostanzialmente in linea con i primi tre mesi del 2015.

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** assorbono cassa per Euro 2.509 migliaia ed Euro 2.839 migliaia rispettivamente nei primi trimestri del 2016 e del 2015.

I flussi di cassa assorbiti dagli investimenti non ricorrenti netti nei primi tre mesi del 2016 si riferiscono principalmente all'acquisizione della Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. al netto della cassa acquisita, per Euro 2.624 migliaia.

I flussi di cassa assorbiti dagli investimenti non ricorrenti netti nei primi tre mesi del 2015 si riferiscono principalmente al pagamento dell'aggiustamento di prezzo per l'acquisizione delle società Boncafe per USD 2.975 migliaia.

Il **flusso di cassa generato dalle attività di finanziamento** passa da Euro 31.459 migliaia nel primo trimestre del 2015 a Euro 13.719 migliaia nel 2016. Tale decremento è principalmente dovuto alla variazione dei finanziamenti a breve termine, il cui andamento nel primo trimestre 2016 e 2015 è coerente con la variazione del capitale circolante netto.

Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 31 marzo 2016 ed al 31 dicembre 2015, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
	2016	2015
A Cassa	(2.020)	(811)
B Altre disponibilità liquide	(41.120)	(24.763)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	(43.140)	(25.574)
E Crediti finanziari correnti	(106)	(192)
F Debiti finanziari correnti	85.341	87.739
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	27.892	25.291
H Altri debiti finanziari correnti	125	70
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	113.358	113.100
J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	70.112	87.334
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	109.378	97.787
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	1.487	551
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	110.865	98.338
O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	180.977	185.672

L'**Indebitamento Finanziario Netto** pari ad Euro 180.977 migliaia al 31 marzo 2016, registra un decremento pari ad Euro 4.695 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015. Tale decremento è principalmente riconducibile al combinato effetto generato da:

- impatto del *Free Cash Flow* per Euro 7.913 migliaia nei primi tre mesi del 2016;
- investimenti non ricorrenti netti effettuati nei primi tre mesi del 2016 pari ad Euro 2.509 migliaia e relativi principalmente all'acquisizione della Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. al netto della cassa acquisita;
- interessi pagati nei primi tre mesi del 2016 per Euro 1.203 migliaia; ed
- impatto delle differenze cambio Euro/USD ed altre variazioni senza impatto sui flussi di cassa.

Investimenti

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio degli investimenti effettuati in attività materiali, immateriali ed aggregazioni aziendali nei primi tre mesi del 2016 e 2015.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2016		2015	
	Investimenti	Esborsi di cassa	Investimenti	Esborsi di cassa
Aggregazioni aziendali	-	-	-	2.640
Aggregazioni aziendali sotto comune controllo	-	2.624	-	-
Attività immateriali	316	316	267	267
Attività materiali	7.867	6.842	6.185	6.185
Totale investimenti	8.183	9.782	6.452	9.092

Aggregazioni aziendali e Aggregazioni aziendali sotto comune controllo

Gli esborsi di cassa sono pari ad Euro 2.624 migliaia ed Euro 2.640 migliaia rispettivamente nei primi tre mesi del 2016 e 2015 e sono relativi all'acquisizione della Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A., al netto della cassa acquisita, nonché al pagamento dell'aggiustamento di prezzo per l'acquisizione delle società Boncafe.

Attività materiali

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2016 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar e terreni e fabbricati in corso pari a rispettivamente a Euro 3.240 migliaia ed Euro 1.901 migliaia.

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2015 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed attività materiali in corso pari a rispettivamente a Euro 3.618 migliaia ed Euro 1.113 migliaia.

Attività immateriali

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2016 pari ad Euro 316 migliaia sono principalmente relativi a software ed altre attività immateriali.

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2015 pari ad Euro 267 migliaia sono principalmente relativi a marchi e licenze.

Fatti di rilievo avvenuti nei primi tre mesi del 2016

Nel primo trimestre 2016, il Gruppo ha acquistato l'intero capitale sociale di Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A., società detenuta direttamente da Massimo Zanetti, presidente ed amministratore delegato della Capogruppo ed attiva, in particolar modo, nell'affiliazione commerciale (*franchising*) di operatori nel canale *Foodservice*. Il prezzo di acquisto pattuito ammonta ad Euro 2.800 migliaia sulla base della valutazione redatta da un esperto.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

A fine aprile 2016, il Gruppo ha finalizzato l'acquisizione di una partecipazione di minoranza del 15,1% nel capitale sociale di Club Coffee, Toronto società di diritto canadese con una posizione di leadership nelle soluzioni tecnologiche innovative relative al mercato del *single serve*, per un corrispettivo pari a 15,1 milioni di dollari canadesi (CAD). Il Gruppo ha l'opzione su un ulteriore 10% del capitale sociale

di Club Coffee, Toronto esercitabile entro 13 mesi dall'acquisizione iniziale ad un prezzo la cui definizione avverrà in considerazione delle condizioni di mercato.

Attraverso questo investimento strategico il Gruppo intende sostenere la crescita del fatturato ampliando la propria presenza globale in nuovi mercati geografici ed in segmenti di *business* con maggiore profittabilità.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base dei risultati conseguiti nel primo trimestre del 2016 e sulla base degli andamenti di mercato sino ad oggi osservabili, le aspettative relative alle performance del Gruppo per il 2016 risultano sostanzialmente invariate.

Indicatori alternativi di performance “non-gaap”

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

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

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

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Azioni Proprie

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

Rapporti con parti correlate

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

Tale procedura è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 luglio 2014 e modificata in data 28 agosto 2015 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.

Rispetto a quanto riportato nelle note illustrative al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015, si rileva che nel primo trimestre 2016 non sono state poste in essere operazioni con parti correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontare.

Nel primo trimestre 2016, il Gruppo ha acquistato l'intero capitale sociale di Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A., società detenuta direttamente da Massimo Zanetti, presidente ed amministratore delegato e come tale parte correlata di MZBG ("SZWI").

Ai sensi della "Procedura per la Disciplina delle Operazioni con Parti Correlate" di MZBG, l'operazione di acquisto della Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A. è stata qualificata come operazione con "Parti Correlate di minore rilevanza". Per tale ragione e conformemente alla Procedura, l'operazione è stata sottoposta al vaglio preventivo del Comitato Parti Correlate di MZBG, il quale si è espresso in senso favorevole sulla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni relative all'operazione medesima.

**ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA
ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2016**

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2016	2015*
Ricavi	9	218.123	217.266
Altri proventi		1.324	1.067
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(129.304)	(133.723)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi		(41.981)	(40.270)
Costi per il personale		(32.917)	(29.687)
Altri costi operativi		(1.749)	(1.493)
Ammortamenti e svalutazioni	10	(8.469)	(8.458)
Utile operativo		5.027	4.702
Proventi finanziari		60	46
Oneri finanziari		(2.567)	(2.697)
Utile prima delle imposte		2.520	2.051
Imposte sul reddito		(1.224)	(985)
Utile del periodo		1.296	1.066
<i>di cui:</i>			
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>		55	64
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>		1.241	1.002
Utile per azione base / diluito (in Euro)	11	0,04	0,04

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafé (Cfr. nota 3).

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2016	2015*
Utile del periodo	1.296	1.066
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(1.209)	145
Perdita sugli strumenti di copertura <i>net investment hedge</i>	-	(6.344)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	(5.098)	20.713
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi	(6.307)	14.514
Utile attuariale per benefici a dipendenti	16	-
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi	16	-
Utile complessivo / (Perdita complessiva) del periodo	(4.995)	15.580
Utile complessivo di pertinenza di terzi	60	64
Utile complessivo / (Perdita complessiva) di pertinenza del Gruppo	(5.055)	15.516

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Abbreviata Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
		2016	2015
Attività immateriali		116.642	117.834
Attività materiali		206.862	208.871
Investimenti immobiliari		4.396	4.422
Partecipazioni in joint venture		134	138
Crediti verso clienti non correnti		13.942	13.783
Crediti per imposte anticipate		12.821	11.046
Altre attività non correnti		5.971	5.865
Totale attività non correnti		360.768	361.959
Rimanenze		125.023	134.807
Crediti verso clienti		114.881	115.950
Crediti per imposte correnti		2.818	3.242
Altre attività correnti		13.316	12.464
Disponibilità liquide		43.140	25.574
Totale attività correnti		299.178	292.037
Totale attività		659.946	653.996
Capitale sociale		34.300	34.300
Altre riserve		115.496	121.803
Utili portati a nuovo		135.664	135.786
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		285.460	291.889
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		1.857	1.797
Totale patrimonio netto		287.317	293.686
Finanziamenti non correnti	7	110.865	98.338
Benefici ai dipendenti		9.601	9.624
Altri fondi non correnti		2.493	2.258
Imposte differite passive		24.524	24.008
Altre passività non correnti		5.949	5.881
Totale passività non correnti		153.432	140.109
Finanziamenti correnti	7	113.358	113.100
Debiti verso fornitori		77.364	80.745
Debiti per imposte correnti		893	620
Altre passività correnti		27.582	25.736
Totale passività correnti		219.197	220.201
Totale passività		372.629	360.310
Totale patrimonio netto e passività		659.946	653.996

Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2016	2015*
Utile prima delle imposte		2.520	2.051
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	10	8.469	8.458
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi		417	278
Oneri finanziari netti		2.507	2.651
Altre poste non monetarie		47	(746)
Flussi di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		13.960	12.692
Variazione delle rimanenze		7.181	2.459
Variazione dei crediti commerciali		(1.220)	(313)
Variazione dei debiti commerciali		(3.464)	(16.359)
Variazione delle altre attività/passività		217	(10.560)
Pagamento benefici ai dipendenti		(327)	(174)
Interessi pagati		(1.203)	(1.776)
Imposte pagate		(1.537)	(796)
Flusso di cassa netto generato da attività operativa		13.607	(14.827)
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	6	-	(2.640)
Investimenti in imprese sotto comune controllo al netto della cassa acquistata	6	(2.624)	-
Investimenti in attività materiali		(6.842)	(6.185)
Investimenti in attività immateriali		(316)	(267)
Dismissioni di attività materiali		261	216
Dismissioni di attività immateriali			-
Variazione di crediti finanziari		73	(243)
Interessi incassati		42	44
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento		(9.406)	(9.075)
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	7	20.000	12.754
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	7	(4.413)	(2.313)
Incremento/(decremento) di finanziamenti a breve		(1.868)	21.018
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria		13.719	31.459
Differenza di conversione su disponibilità liquide		(354)	848
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		17.566	8.405
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		25.574	18.302
Disponibilità liquide alla fine del periodo		43.140	26.707

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

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
Al 31 dicembre 2014	28.000	51.708	126.567	206.275	1.759	208.034
Utile del periodo	-	-	1.002	1.002	64	1.066
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	145	-	145	-	145
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (net investment hedge)	-	(6.344)	-	(6.344)	-	(6.344)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	20.713	-	20.713	-	20.713
Utile complessivo del periodo	-	14.514	1.002	15.516	64	15.580
Riclassifiche	-	520	(520)	-	-	-
Al 31 marzo 2015*	28.000	66.742	127.049	221.791	1.823	223.614

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
Al 31 dicembre 2015	34.300	121.803	135.786	291.889	1.797	293.686
Utile del periodo	-	-	1.241	1.241	55	1.296
Utile attuariale per beneficiari dipendenti	-	-	11	11	5	16
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	(1.209)	-	(1.209)	-	(1.209)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	(5.098)	-	(5.098)	-	(5.098)
Perdita complessiva del periodo	-	(6.307)	1.252	(5.055)	60	(4.995)
Operazioni con gli azionisti						
Acquisizione di Segafredo Zanetti World Wide SpA	-	-	(1.374)	-	-	-
Al 31 marzo 2016	34.300	115.496	135.664	286.834	1.857	288.691

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafé (Cfr. nota 3).

Note Illustrative

1. Informazioni Generali

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

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

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2016 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.

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 2015.

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 2015, ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie. Si precisa che non sono previsti impatti significativi per il bilancio consolidato del Gruppo in relazione agli emendamenti agli IFRS applicabili per l’esercizio da chiudere al 31 dicembre 2016.

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 12 maggio 2016, non è stata assoggettata a revisione contabile.

2. Conversione dei bilanci in moneta diversa dall’euro

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

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

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

Valuta		Tasso di cambio medio		Tasso di cambio al 31 marzo		Tasso di cambio al 31 dicembre	
		2016	2015	2016	2015	2015	2014
Dollaro statunitense (USD)	USD	1,10	1,13	1,14	1,08	1,09	1,21
Dollaro australiano (AUD)	AUD	1,53	1,43	1,48	1,42	1,49	1,48
Yen giapponese (JPY)	JPY	127,02	134,19	127,90	128,95	131,07	145,23
Franco svizzero (CHF)	CHF	1,10	1,07	1,09	1,05	1,08	1,20
Real brasiliano (BRL)	BRL	4,31	3,22	4,12	3,50	4,31	3,22
Sterlina britannica (GBP)	GBP	0,77	0,74	0,79	0,73	0,73	0,78
Colón costaricano (CRC)	CRC	590,01	605,05	608,61	573,69	585,64	655,72
Peso argentino (ARS)	ARS	15,91	9,79	16,62	9,48	14,10	10,28
Corona danese (DKK)	DKK	7,46	7,45	7,45	7,47	7,46	7,45
Zloty polacco (PLZ)	PLZ	4,37	4,19	4,26	4,09	4,26	4,27
Peso cileno (CLP)	CLP	773,34	703,90	763,86	676,53	772,71	737,30
Corona ceca (CSK)	CSK	27,04	27,63	27,05	27,53	27,02	27,74
Peso messicano (MXN)	MXN	19,89	16,83	19,59	16,51	18,91	17,87
Dollaro neozelandese (NZD)	NZD	1,66	1,50	1,64	1,44	1,59	1,55
Dollaro di Singapore (SGD)	SGD	1,55	1,53	1,53	1,48	1,54	1,61
Bhat thailandese (THB)	THB	39,28	36,79	40,02	35,02	39,25	39,91
Dinar Emirati Arabi (AED)	AED	4,04	4,14	4,18	3,95	4,00	4,46
Ringgit malesiano (MYR)	MYR	4,62	4,08	4,41	3,99	4,70	4,25
Vietnam Dong (VND)	VND	24.618,47	24.086,27	25.382,90	23.182,20	24.475,10	25.972,10
Kuna croata (HRK)	HRK	7,62	7,68	7,53	7,65	7,64	7,66
Dollaro di Hong Kong (HKD)	HKD	8,57	8,74	8,83	8,34	8,44	9,42
Leu Rumeno (RON)	RON	-	-	-	-	4,52	-
Fiorino ungherese (HUF)	HUF	312,07	308,94	314,12	299,43	315,98	315,54

3. Riesposizione dei dati comparativi

Nel corso del terzo trimestre 2015 è stata finalizzata la determinazione del *fair value* delle attività nette acquisite delle società Boncafe, acquisite nel mese di agosto 2014. Gli effetti contabili derivanti dal completamento di tale esercizio sono stati applicati retrospettivamente, come richiesto dall'IFRS 3, a partire dalla data di acquisizione del controllo.

Gli effetti quantitativi della determinazione del *fair value* delle attività nette acquisite delle Società Boncafe sul conto economico abbreviato consolidato e sul conto economico complessivo abbreviato consolidato al 31 marzo 2015 sono di seguito riepilogati.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo 2015		
	Pubblicato	Impatto acquisizione società Boncafe	Riesposto
Ricavi	217.266	-	217.266
Altri proventi	1.067	-	1.067
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(133.723)	-	(133.723)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(40.270)	-	(40.270)
Costi per il personale	(29.687)	-	(29.687)
Altri costi operativi	(1.493)	-	(1.493)
Ammortamenti e svalutazioni	(8.244)	(214)	(8.458)
Utile operativo	4.916	(214)	4.702
Proventi finanziari	46	-	46
Oneri finanziari	(2.697)	-	(2.697)
Utile prima delle imposte	2.265	(214)	2.051
Imposte sul reddito	(1.022)	37	(985)
Utile del periodo delle attività operative	1.243	(177)	1.066
Utile del periodo	1.243	(177)	1.066
<i>di cui:</i>			
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	<i>64</i>	<i>-</i>	<i>64</i>
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	<i>1.179</i>	<i>(177)</i>	<i>1.002</i>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo 2015		
	Pubblicato	Impatto acquisizione società Boncafe	Riesposto
Utile del periodo	1.243	(177)	1.066
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	145	-	145
Perdita sugli strumenti di copertura net investment hedge	(6.344)	-	(6.344)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	21.117	(404)	20.713
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi	14.918	(404)	14.514
Utile complessivo del periodo	16.161	(581)	15.580
Utile complessivo di pertinenza di terzi	64	-	64
Utile complessivo di pertinenza del Gruppo	16.097	(581)	15.516

4. Gestione dei Rischi Finanziari e strumenti finanziari

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

5. 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.

6. Aggregazioni aziendali

Trimestre chiuso al 31 marzo 2016

Nel primo trimestre 2016, il Gruppo ha acquistato l'intero capitale sociale di Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A., società detenuta direttamente da Massimo Zanetti, presidente ed amministratore delegato della Capogruppo ed attiva, in particolar modo, nell'affiliazione commerciale (*franchising*) di operatori nel canale *Foodservice*. Il prezzo di acquisto pattuito ammonta ad Euro 2.800 migliaia sulla base della valutazione redatta da un esperto.

Tale acquisizione è qualificata come operazione "*under common control*" e, pertanto, la rilevazione delle attività acquisite e passività assunte è stata effettuata sulla base dei valori contabili storici della società senza rilevazione di plusvalori.

La seguente tabella riporta il confronto tra il corrispettivo pagato e il valore contabile delle attività nette acquisite:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore contabile
Attività immateriali	500
Attività materiali	629
Altre attività	1.372
Crediti per imposte anticipate	52
Disponibilità liquide	176
Altri fondi non correnti	(60)
Benefici ai dipendenti	(67)
Finanziamenti correnti	(292)
Debiti verso fornitori	(588)
Altre passività	(296)
Attività nette acquisite	1.426
Corrispettivo pagato	(2.800)
Riserva per operazione sotto comune controllo	(1.374)

Trimestre chiuso al 31 marzo 2015

Nel corso del primo trimestre 2015, il Gruppo ha corrisposto l'aggiustamento di prezzo delle Società Boncafe relativo alle variazioni contabili nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2014 e la data di acquisizione del controllo (agosto 2014) per un ammontare pari a USD 2.975 migliaia.

7. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 marzo 2016 ed al 31 dicembre 2015.

Al 31 marzo 2016	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Finanziamenti a lungo termine	27.892	104.446	4.932	137.270
Finanziamenti a breve termine	75.959	-	-	75.959
Anticipazioni ricevute da factor e banche	9.382	-	-	9.382
Passività finanziaria per leasing	125	1.281	206	1.612
Totale	113.358	105.727	5.138	224.223

Al 31 dicembre 2015	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Finanziamenti a lungo termine	25.291	87.513	10.274	123.078
Finanziamenti a breve termine	75.394	-	-	75.394
Anticipazioni ricevute da factor e banche	12.345	-	-	12.345
Passività finanziaria per leasing	70	344	207	621
Totale	113.100	87.857	10.481	211.438

Finanziamenti a lungo termine

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

Tali parametri (cd. *covenants*), costantemente monitorati dal Gruppo, risultano rispettati dal Gruppo al 31 marzo 2016 ed al 31 dicembre 2015.

Nel corso dei primi tre mesi del 2016 il Gruppo ha stipulato due contratti di finanziamento a medio lungo termine con i seguenti Istituti Bancari:

- Banca popolare dell'Emilia Romagna in data 15 febbraio 2016 per un importo nominale pari ad Euro 5.000 migliaia con scadenza in data 15 luglio 2019; e
- UBI Banca popolare commercio e industria in data 21 marzo 2016 per un importo nominale pari ad Euro 15.000 migliaia con scadenza con in data 21 marzo 2021.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
	2016	2015
<i>Valore nominale finanziamenti a lungo termine</i>		
- a tasso variabile	138.012	121.173
- a tasso fisso	-	2.717
Valore nozionale derivati su tassi di interesse	46.517	48.166
Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso	34%	41%
Parte non coperta finanziamenti a lungo termine	66%	59%
Finanziamenti a lungo termine in Euro	75%	70%
Finanziamenti a lungo termine in USD	25%	30%

Si segnala che 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 IAS 39 "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 nel periodo che non rispettano i criteri per l'eliminazione contabile delle attività finanziarie principalmente in Italia.

Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2016 ed al 31 dicembre 2015, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
	2016	2015
A Cassa	(2.020)	(811)
B Altre disponibilità liquide	(41.120)	(24.763)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	(43.140)	(25.574)
E Crediti finanziari correnti	(106)	(192)
F Debiti finanziari correnti	85.341	87.739
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	27.892	25.291
H Altri debiti finanziari correnti	125	70
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	113.358	113.100
J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	70.112	87.334
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	109.378	97.787
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	1.487	551
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	110.865	98.338
O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	180.977	185.672

8. Passività potenziali

In data 9 maggio 2011, la società Massimo Zanetti Beverage USA, Inc. è stata convenuta in giudizio, unitamente a diverse altre società attive nella produzione e commercializzazione di caffè, da parte del *Council for Education and Research on Toxic*, che contesta la mancata indicazione nelle etichette dei prodotti di un avvertimento relativo alla presenza nel caffè di un componente asseritamente nocivo per la salute (acrylamide). Nel mese di dicembre 2015 la controllata statunitense Massimo Zanetti Beverage USA Inc e le società convenute in giudizio sono risultate soccombenti nella causa. Nelle more dell'avvio del procedimento d'appello, la Massimo Zanetti Beverage USA Inc e le società convenute in giudizio non escludono una possibile soluzione extra-giudiziale del contenzioso, valutando l'eventuale riconoscimento di un ammontare per la risoluzione della vertenza.

9. Ricavi

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2016	2015*
Vendita di caffè tostato	193.315	191.832
Vendita di prodotti coloniali e altri prodotti ad uso alimentare	11.009	10.992
Vendita di macchine da caffè	8.357	7.366
Ricavi da rete di caffetterie	2.623	2.930
Altri ricavi	2.819	4.146
Totale	218.123	217.266

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2016	2015*
Mass Market	81.407	74.167
Foodservice	44.010	44.053
Private Label	78.907	84.604
Altro	13.799	14.442
Totale	218.123	217.266

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2016	2015*
Americhe	110.958	114.556
Europa del Nord	42.558	35.916
Europa del Sud	48.114	49.171
Asia-Pacifico e Cafés	16.493	17.623
Totale	218.123	217.266

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

10. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2016	2015*
Ammortamento delle attività materiali	6.926	6.797
Ammortamento delle attività immateriali	776	733
Ammortamento degli investimenti immobiliari	26	26
Svalutazione crediti	741	902
Totale	8.469	8.458

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

11. Utile per Azione

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

<i>(in migliaia di Euro, se non specificato diversamente)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2016	2015*
Numero medio delle azioni ordinarie	34.300.000	28.000.000
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	1.241	1.002
Utile per azione base / diluito (in Euro)	0,04	0,04

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

L'utile per azione base per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2016, così come quello relativo al periodo comparativo, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al	
			Valuta	Importo (000)	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
Massimo Zanetti Beverage S.A.	Ginevra	31 dicembre	CHF	149.900	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	892	100%	100%
Segafredo Zanetti (Brasil) Com. distr. de Café S.A.	Belo Horizonte	31 dicembre	BRL	16.479	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	CSK	9.300	100%	100%
Segafredo Zanetti Danmark Aps	Copenhagen	31 dicembre	DKK	141	100%	100%
Segafredo Zanetti Deutschland Gmbh	Monaco	31 dicembre	EUR	1.534	100%	100%
Segafredo Zanetti Espresso Texas Inc.	Houston	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Ltd.	Ginevra	31 dicembre	CHF	38.000	98%	98%
Segafredo Zanetti Espresso Worldwide Japan Inc.	Tokyo	31 dicembre	YEN	100.000	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 Portugal S.A.	Porto	31 dicembre	EUR	570	100%	100%
Segafredo Zanetti SR Spol S.r.o.	Bratislava	31 dicembre	EUR	200	100%	100%
Segafredo Zanetti Trgovanje s kavno. d.o.o.	Ljubljana	31 dicembre	EUR	651	100%	100%
Brodie Merlose Drysdale & CO Ltd.	Edimburgo	31 dicembre	GBP	11	100%	100%
Brulerie des Cafés Corsica SAS	Ajaccio	31 dicembre	EUR	152	100%	100%
Distribuidora Café Montaña S.A.	San José	31 dicembre	CRC	304.000	100%	100%
El Barco Herrumdrado S.A.	San José	31 dicembre	CRC	10	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage U.S.A. Inc.	Suffolk	31 dicembre	USD	67.891	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	Suffolk	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Kauai Coffee Company LLC	Hawaii	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Food Services LLC	Wilmington	31 dicembre	USD	-	100%	100%
Coffee Care (South West) Ltd	Weddmore	31 dicembre	GBP	-	50%	50%
Segafredo Zanetti New Zealand Ltd	Auckland	31 dicembre	NZD	-	100%	100%
Segafredo Zanetti Croatia d.o.o.	Zagreb	31 dicembre	HRK	1.850	100%	100%
Doge Finland Oy	Helsinki	31 dicembre	EUR	3	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage Vietnam Company Ltd	Ben Cat district - Binh Duong	31 dicembre	VND	21.000.000	100%	100%
Segafredo Zanetti (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	15.300	100%	100%
Boncafe International Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	3.200	100%	100%
Boncafe (Cambodia) Ltd	Phnom Penh	31 dicembre	KHR	108.000	100%	100%
Boncafe (M) Sendirian Berhad	Kuala Lumpur	31 dicembre	MYR	200	100%	100%
Boncafe (East Malaysia) Sdn Bhd	Kota Kinabalu	31 dicembre	MYR	-	100%	100%
Six Degrees Café Pte Ltd	Singapore	31 dicembre	SGD	-	100%	100%
BeanToCup (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	4.000	100%	100%
Boncafe Middle East Co LLC	Dubai	31 dicembre	AED	300	100%	100%
Boncafe (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	150.000	100%	100%
Massimo Zanetti Beverage (Thailand) Ltd	Bangkok	31 dicembre	THB	30.000	100%	100%

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al	
			Valuta	Importo (000)	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
Boncafe (Hong Kong) Ltd	Hong Kong	31 dicembre	USD	500	100%	100%
Segafredo Zanetti Grandi Eventi Srl	Italia	31 dicembre	EUR	20	100%	100%
SZE Service SRL	Municipiul Brasov	31 dicembre	RON	1	51%	51%
Segafredo Zanetti Worldwide Italia S.p.A.	Pianoro	31 dicembre	EUR	2.295	100%	-

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2016	<i>di cui parti correlate</i>	2015*	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	218.123	20	217.266	34
Altri proventi	1.324		1.067	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(129.304)	(40.635)	(133.723)	(61.794)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(41.981)	(43)	(40.270)	(49)
Costi per il personale	(32.917)	(827)	(29.687)	(642)
Altri costi operativi	(1.749)		(1.493)	
Ammortamenti e svalutazioni	(8.469)		(8.458)	
Utile operativo	5.027		4.702	
Proventi finanziari	60		46	
Oneri finanziari	(2.567)	(273)	(2.697)	(265)
Utile prima delle imposte	2.520		2.051	
Imposte sul reddito	(1.224)		(985)	
Utile del periodo delle attività operative	1.296		1.066	
<i>di cui:</i>				
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	55		64	
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	1.241		1.002	
	-		-	
Utile / (perdita) per azione base / diluito (in Euro)	0,04		0,04	

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo		Al 31 dicembre	
	2016	<i>di cui parti correlate</i>	2015	<i>di cui parti correlate</i>
Attività immateriali	116.642		117.834	
Attività materiali	206.862		208.871	
Investimenti immobiliari	4.396		4.422	
Partecipazioni in joint venture	134		138	
Crediti verso clienti non correnti	13.942		13.783	
Crediti per imposte anticipate	12.821		11.046	
Altre attività non correnti	5.971		5.865	
Totale attività non correnti	360.768		361.959	
Rimanenze	125.023		134.807	
Crediti verso clienti	114.881	106	115.950	533
Crediti per imposte correnti	2.818		3.242	
Altre attività correnti	13.316		12.464	40
Disponibilità liquide	43.140		25.574	
Totale attività correnti	299.178		292.037	
Totale attività	659.946		653.996	
Capitale sociale	34.300		34.300	
Altre riserve	115.496		121.803	
Utili portati a nuovo	135.664		135.786	
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	285.460		291.889	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.857		1.797	
Totale patrimonio netto	287.317		293.686	
Finanziamenti non correnti	110.865		98.338	
Benefici ai dipendenti	9.601		9.624	
Altri fondi non correnti	2.493		2.258	
Imposte differite passive	24.524		24.008	
Altre passività non correnti	5.949		5.881	
Totale passività non correnti	153.432		140.109	
Finanziamenti correnti	113.358		113.100	
Debiti verso fornitori	77.364	29.984	80.745	13.507
Debiti per imposte correnti	893		620	
Altre passività correnti	27.582		25.736	
Totale passività correnti	219.197		220.201	
Totale passività	372.629		360.310	
Totale patrimonio netto e passività	659.946		653.996	

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2016	<i>di cui parti correlate</i>	2015*	<i>di cui parti correlate</i>
Utile prima delle imposte	2.520		2.051	
Rettifiche per:				
Ammortamenti e svalutazioni	8.469		8.458	
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	417		278	
Oneri finanziari netti	2.507	273	2.651	265
Altre poste non monetarie	47		(746)	
Flussi di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	13.960		12.692	
Variazione delle rimanenze	7.181		2.459	
Variazione dei crediti commerciali	(1.220)	(8)	(313)	28
Variazione dei debiti commerciali	(3.464)	16.565	(16.359)	(6.014)
Variazione delle altre attività/passività	217	17	(10.560)	(12)
Pagamento benefici ai dipendenti	(327)		(174)	
Interessi pagati	(1.203)	(273)	(1.776)	(265)
Imposte pagate	(1.537)		(796)	
Flusso di cassa netto generato da attività operativa	13.607		(14.827)	
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	-		(2.640)	
Investimenti in imprese sotto comune controllo al netto della cassa acquistata	(2.624)	(2.624)	-	
Investimenti in attività materiali	(6.842)		(6.185)	
Investimenti in attività immateriali	(316)		(267)	
Dismissioni di attività materiali	261		216	
Dismissioni di attività immateriali	-		-	
Variazione di crediti finanziari	73		(243)	
Interessi incassati	42		44	-
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(9.406)		(9.075)	
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	20.000		12.754	
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(4.413)		(2.313)	
Incremento/(decremento) di finanziamenti a breve	(1.868)		21.018	(838)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria	13.719		31.459	
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(354)		848	
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.566		8.405	
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	25.574		18.302	
Disponibilità liquide alla fine del periodo	43.140		26.707	

(*) Dati riesposti per effetto del completamento della determinazione del fair value delle attività nette acquisite delle società Boncafe (Cfr. nota 3).

Dichiarazione del Dirigente Preposto sul Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 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. Massimo Zuffi, dichiara ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Villorba (TV), 12 maggio 2016

*Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*
Massimo Zuffi

