



## COMUNICATO STAMPA

### MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP SPA - RISULTATI FINANZIARI 2017

- **RICAVI:** EURO 956,1 MILIONI IN CRESCITA DEL +4,2% (RISPETTO A EURO 917,5 MILIONI DEL 2016) GRAZIE ALLA POSITIVA PERFORMANCE DEL CANALE FOOD SERVICE (+8,1%); CONTINUA LA CRESCITA A DOPPIA CIFRA DEL SEGMENTO "SINGLE SERVE". SOSTANZIALMENTE STABILI I VOLUMI
- **GROSS PROFIT:** EURO 397,4 MILIONI, +3,1% RISPETTO A EURO 385,5 MILIONI DEL 2016
- **EBITDA ADJUSTED<sup>(\*)</sup>:** EURO 75,0 MILIONI, +9,7% RISPETTO A EURO 68,3 MILIONI DEL 2016
- **UTILE NETTO:** EURO 18,1 MILIONI, +8,0% RISPETTO A EURO 16,8 MILIONI DEL 2016
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** EURO 191,0 MILIONI RISPETTO A EURO 220,9 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2016)
- IL CDA PROPONE UN **DIVIDENDO DI EURO 0,17** PER AZIONE

Villorba, 28 febbraio 2018. Il Consiglio di Amministrazione di Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. ("MZBG" o la "Società"), società quotata alla Borsa di Milano (MZB.MI), tra i leader internazionali nella produzione e vendita di caffè tostato, ha approvato in data odierna il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

**MASSIMO ZANETTI, PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO DEL GRUPPO MZBG HA COMMENTATO:** "Sono soddisfatto dei risultati raggiunti dal Gruppo Massimo Zanetti Beverage Group nell'esercizio 2017, che riportano ricavi e redditività in aumento. Il fatturato ha registrato una crescita del 4,2% grazie, in particolare, alla crescita del canale Food Service (+8,1%); continua inoltre l'ottimo andamento del segmento delle capsule (+27,3%).

Il Nord Europa e l'Asia trainano questa crescita con solide performance ed è proseguito, in generale, il trend di miglioramento del mix di prodotto con una composizione a maggior profittabilità.

L'andamento del business e l'efficienza nella gestione del circolante hanno permesso al Gruppo di generare oltre 40 milioni di cassa, al netto degli investimenti sostenuti per Euro 35 milioni.

I risultati raggiunti e le aspettative positive per l'esercizio in corso, ci consentono di proporre alla prossima Assemblea dei Soci la distribuzione di un dividendo di Euro 0,17 lordi per azione."

(\*) Prima dei costi non ricorrenti pari a Euro 6,3 milioni

## VOLUMI

Nel corso del 2017 Massimo Zanetti Beverage Group ha mantenuto i volumi di vendita del caffè tostato sostanzialmente in linea con lo scorso esercizio, pari a tonnellate 129,4 migliaia, -1,3% rispetto al 2016.

Tale andamento è dovuto al già noto calo registrato nel canale Private Label (-4,2%), ai volumi stabili del canale Mass Market (-0,3%) mentre il canale Food Service ha registrato una performance positiva (+10,1%), in linea con la strategia del Gruppo che mira a migliorare il mix di prodotti e canali distributivi con una composizione a maggior profittabilità.

A parità di perimetro, ovvero escludendo la contribuzione della società Nutricafés nei primi otto mesi del 2017, i volumi di vendita del caffè tostato sono pari a tonnellate 126,5 migliaia (-3,2%). Tale andamento ha principalmente riguardato il canale private label e, in misura minore, il canale mass market mentre il food service ha registrato un andamento positivo. Per quanto riguarda le aree geografiche, l'Europa del Sud e le Americhe hanno registrato un calo in entrambi i casi guidato dal canale Private Label e dal mass market. Hanno invece registrato un solido incremento sia l'Europa del Nord che l'area Asia-Pacific e Cafés, quest'ultima con crescita a doppia cifra.

## RICAVI CONSOLIDATI

I ricavi consolidati del Gruppo Massimo Zanetti Beverage Group si sono attestati a Euro 956,1 milioni, rispetto a Euro 917,5 milioni registrati nel 2016, in aumento del 4,2% a cambi correnti e del 5,3% a cambi costanti.

La crescita dei ricavi è avvenuta in tutti i canali distributivi che hanno evidenziato anche un positivo trend del mix di prezzo/prodotto.

In particolare l'incremento del 4,2% è prevalentemente riconducibile:

- al soddisfacente aumento dei prezzi di vendita del caffè tostato (+5,8%);
- alla contribuzione della società Nutricafés nei primi otto mesi del 2017 (+2,7%);
- alla diminuzione, a parità di perimetro, dei volumi di vendita del caffè tostato (-3,2%) come spiegato in precedenza; e
- all'impatto dei tassi di cambio, principalmente legato alle fluttuazioni del dollaro statunitense (-1,1%).

#### RICAVI PER CANALE DISTRIBUTIVO

I ricavi del canale Food Service, che rappresentano il 22,2% dei ricavi del Gruppo ammontano a Euro 211,8 milioni, registrando un aumento dell'8,1%, grazie alla solida performance registrata in tutti i principali mercati.

I ricavi del canale Mass Market, pari al 37,4% dei ricavi del Gruppo, si attestano ad Euro 357,5 milioni, in crescita del 4,0%, grazie, in particolare, a una maggiore vendita di prodotti "premium" con un più elevato prezzo medio di vendita.

I ricavi del canale Private Label, che rappresentano il 34,0% dei ricavi del Gruppo, si attestano a Euro 325,2 milioni, in crescita dell'1,4%, ed evidenziano l'andamento stabile del mercato Americano e la crescita delle altre aree geografiche.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017		2016		2017-2016	
Foodservice	211.850	22,2%	196.023	21,4%	15.827	8,1%
Mass Market	357.467	37,4%	343.857	37,5%	13.610	4,0%
Private Label	325.197	34,0%	320.562	34,9%	4.635	1,4%
Altro	61.551	6,4%	57.033	6,2%	4.518	7,9%
<b>Totale</b>	<b>956.065</b>	<b>100,0%</b>	<b>917.475</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.590</b>	<b>4,2%</b>

#### RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

I ricavi realizzati nelle Americhe, pari a Euro 447,4 milioni (46,8% dei ricavi del Gruppo), registrano una flessione dello 0,8% ma sono in crescita del 1,3% a cambi costanti. Tale andamento, a cambi costanti, è dovuto a un leggero calo del canale Mass Market, mentre il canale Food service e Private Label sono in crescita.

I ricavi generati in Europa del Nord, pari a 183,8 milioni (19,2% dei ricavi del Gruppo), riportano una crescita del 7,0% con un andamento positivo di tutti i canali.

L'Europa del Sud, che rappresenta il 25,9% dei ricavi, registra un fatturato di 247,2 milioni, in crescita del 10,0%. A parità di perimetro, ovvero escludendo l'impatto di Nutricafès, l'andamento è stato stabile.

L'Asia Pacifico, che include anche i ricavi generati dalla rete internazionale di caffetterie, si attesta a Euro 77,7 milioni, in crescita del 10,8% (+11,9% a cambi costanti).

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017		2016		2017-2016	
Americhe	447.407	46,8%	450.920	49,1%	(3.513)	-0,8%
Europa del Nord	183.785	19,2%	171.724	18,7%	12.061	7,0%
Europa del Sud	247.163	25,9%	224.668	24,5%	22.495	10,0%
Asia-Pacifico e Cafés	77.710	8,1%	70.163	7,6%	7.547	10,8%
<b>Totale</b>	<b>956.065</b>	<b>100,0%</b>	<b>917.475</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.590</b>	<b>4,2%</b>

### GROSS PROFIT

Il *Gross Profit* si attesta a Euro 397,4 milioni, in crescita del 3,1%, riconducibile alla contribuzione della società Nutricafés (+3,3%) e all'impatto sfavorevole dei tassi di cambio, principalmente legati alla fluttuazione del dollaro statunitense (-0,8%).

A parità di perimetro di consolidamento e di tasso di cambio, il *Gross Profit* registra un incremento pari a Euro 2,4 milioni (+0,6%). Tale incremento è dovuto al positivo andamento registrato negli altri prodotti (+0,6%) mentre per quanto riguarda il caffè tostato l'impatto derivante dal decremento dei volumi (-3,1%), precedentemente menzionato, è stato interamente compensato dalle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto rispettivamente di caffè tostato e caffè verde (+3,1%) grazie al diverso mix nei canali distributivi.

### COSTI OPERATIVI

I costi operativi sono aumentati di Euro 5,2 milioni: tuttavia a parità di cambio (che incide positivamente per Euro 2,7 milioni) e di perimetro (per l'effetto Nutricafés di Euro 7,4 milioni) l'aumento si riduce a Euro 0,5 milioni.

Tale leggera crescita di Euro 0,5 milioni è riconducibile al combinato effetto di i) maggiori costi per pubblicità e promozioni per il consolidamento della brand awareness, ii) maggiori costi di manutenzione iii) maggiori costi del personale ed è stata parzialmente compensata dalla riduzione della voce svalutazioni.

### EBITDA ADJUSTED - RISULTATO OPERATIVO LORDO RETTIFICATO

Il risultato operativo lordo, rettificato degli oneri non ricorrenti, è stato pari a Euro 75,0 milioni (con un'incidenza del 7,8% sul fatturato) rispetto a Euro 68,3 milioni del 2016 (7,4% del fatturato), registrando una crescita del 9,7%.



Come già anticipato con i risultati del terzo trimestre del 2017, nel corso del quarto trimestre il Gruppo MZBG ha avviato alcuni progetti di riorganizzazione, in primis nel mercato Portoghese e Italiano, che si prevede permetteranno al Gruppo MZBG di realizzare importanti sinergie nei prossimi esercizi. In particolare, Nutricafes SA e Segafredo Zanetti Portugal SA si sono fuse dando origine alla società MZB Iberia SA. Tale operazione si prevede permetterà una più efficace presenza sul territorio portoghese e rafforzerà lo sviluppo del mercato spagnolo. Inoltre in Segrafredo Zanetti S.p.A. è stata avviata una riorganizzazione al fine di migliorare il presidio del territorio da parte della forza di vendita e della parte logistico-distributiva che si prevede consentirà al Gruppo MZBG di conseguire importanti benefici nei prossimi esercizi.

Complessivamente le riorganizzazioni poste in essere o avviate dal Gruppo MZBG nella seconda parte dell'anno hanno comportato oneri non ricorrenti pari a Euro 6,3 milioni (di cui Euro 2,4 milioni relativi alla riorganizzazione operata in Portogallo ed Euro 3,8 milioni relativi ai costi sostenuti per la riorganizzazione in Italia).

#### UTILE OPERATIVO

L'utile Operativo (EBIT) è pari ad Euro 31,7 milioni rispetto a 34,8 milioni dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale andamento è prevalentemente riconducibile, oltre a quanto commentato con riferimento all' EBITDA Adjusted, i) agli oneri non ricorrenti di cui sopra per Euro 6,3 milioni nonché ii) all'incremento della voce "Ammortamenti" per Euro 3,4 milioni, dovuto principalmente alla contribuzione della società Nutricafés nei primi otto mesi del 2017 per Euro 2,8 milioni.

#### UTILE NETTO

L'Utile dell'esercizio, pari ad Euro 18,1 milioni, riporta una crescita dell'8,0% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale aumento, oltre a quanto precedentemente commentato, è dovuto prevalentemente:

- all'incremento degli oneri finanziari netti pari ad Euro 0.4 milioni, dovuto principalmente ai minori utili netti su cambi ed ai minori proventi dalla valutazione a fair value di contratti derivati solo parzialmente compensati dal decremento degli interessi passivi, pari ad Euro 1.3 milioni;
- alla riduzione delle imposte sul reddito, riconducibile principalmente alle modifiche in ambito fiscale introdotte dal governo degli Stati Uniti d'America.



## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'indebitamento Finanziario Netto, pari ad Euro 191,0 milioni al 31 dicembre 2017, registra un decremento pari ad Euro 29,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2016. Tale miglioramento è dovuto alla generazione di cassa apportata dal business e dal positivo andamento del capitale circolante netto. Nell'esercizio inoltre sono stati effettuati investimenti ricorrenti netti per Euro 34,9 milioni, rispetto a Euro 29,5 milioni dell'esercizio precedente e sono stati pagati dividendi per complessivi Euro 5,3 milioni (Euro 3,2 milioni nel 2016).

## ALTRE DELIBERE E BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO

Sempre in data odierna il Consiglio di Amministrazione ha approvato anche i risultati del bilancio di esercizio 2017 della capogruppo Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A., la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari e la Dichiarazione di carattere non finanziario redatta ai sensi del D. Lgs. n. 245/2016. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato il piano di incentivazione a lungo termine "LTIP" per il triennio 2018-2020 a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione che ricoprono ruoli dirigenziali nonchè ad alcuni dirigenti con responsabilità strategiche qualificati come tali ai sensi del Codice di Autodisciplina.

Per quanto riguarda il bilancio di esercizio della capogruppo, i ricavi sono stati pari a Euro 8,1 milioni rispetto a Euro 6,6 milioni dell'esercizio precedente. Il risultato netto è stato pari a Euro 6,7 milioni rispetto a Euro 8,2 milioni del 2016. Il patrimonio netto si è attestato a Euro 158,1 milioni rispetto a Euro 156,6 milioni del 2016, con un indebitamento finanziario netto di Euro 156,5 milioni (Euro 161,1 milioni nel 2016).

## PROPOSTA DI DIVIDENDO E CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

A seguito dei risultati conseguiti nel 2017, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre all'assemblea degli azionisti la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,17 lordi per azione ordinaria, per un ammontare complessivo di circa Euro 5.831.000.

Anche a tal fine, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare per il 10 aprile 2018 l'assemblea ordinaria degli azionisti per l'approvazione del bilancio di esercizio 2017 e la presentazione del bilancio consolidato 2017.



Il pagamento del dividendo, se approvato dall'Assemblea, avrà luogo a partire dal giorno 23 maggio 2018 (con stacco cedola il 21 maggio e record date il 22 maggio). L'assemblea sarà inoltre chiamata ad esaminare la politica in materia di remunerazione della Società.

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In considerazione dei risultati conseguiti nell'esercizio 2017 e sulla base degli andamenti ad oggi osservabili, le aspettative relative alle performance del Gruppo MZBG per l'esercizio 2018, in ipotesi di sostanziale stabilità di cambi e di assenza di operazioni straordinarie, sono le seguenti:

- crescita dei ricavi stimata nell'ordine del 2,0% - 4,0% come conseguenza
  - i) del miglioramento del mix di prodotto e canale, uno degli obiettivi strategici del Gruppo
  - ii) di una crescita dei volumi in linea con il trend dei mercati di riferimento;
- incremento dell'EBITDA Adjusted stimato nell'ordine del 5,0% - 8,0% prevalentemente riconducibile al positivo impatto sulla marginalità derivante dal mix canale/prodotto sopradescritto nonché ad un sostanziale mantenimento della capacità del Gruppo di assorbire i propri costi fissi; e
- riduzione dell'indebitamento finanziario netto al di sotto della soglia di Euro 180 milioni attraverso la generazione di cassa per effetto delle attività operative.

### CONFERENCE CALL PER LA PRESENTAZIONE DEI RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2017

---

I risultati conseguiti dal Gruppo MZBG relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, saranno illustrati durante la conference call che si terrà oggi, 28 febbraio alle ore 17:45 CET. Per accedere alla call usare uno dei seguenti numeri: +1 718 705 8794 (U.S. e Canada); +39 02 805 88 11 (Italia), +44 121 281 8003 (Regno Unito) e +33 170 918 703 (Francia); +39 02 805 88 27 (Stampa).

Il servizio di riascolto Digital Playback sarà disponibile per 8 giorni digitando i seguenti numeri: +1 718 705 8797 (Usa e Canada), +39 02 72495 (Italia), +44 1 212 818 005 (Regno Unito) con il seguente codice: 902#

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



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

---

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

## PER ULTERIORI INFORMAZIONI

---

### INVESTOR RELATIONS

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

### MEDIA RELATIONS

Barabino & Partners

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

Maria Vittoria Vidulich: [m.vidulich@barabino.it](mailto:m.vidulich@barabino.it); tel: +39 02 72 02 35 353

## MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP S.P.A.

---

Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A è tra i leader a livello mondiale nella produzione, lavorazione e distribuzione di caffè tostato e altre tipologie selezionate di prodotti coloniali, distribuiti in circa 110 paesi. Il Gruppo gestisce le attività dall'approvvigionamento fino al consumo, operando su 18 stabilimenti attivi in Europa, Asia e America e tramite un network internazionale di circa 400 caffetterie in 50 paesi. Inoltre Massimo Zanetti Beverage Group produce e vende macchine di caffè e completa la propria offerta di prodotti con il tè, il cacao, la cioccolata e le spezie di altissima qualità.

## DISCLAIMER

---

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



ALLEGATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017		2016		Variazioni 2017-2016	
Ricavi	956.065	100,0%	917.475	100,0%	38.590	4,2%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(558.693)	-58,4%	(531.965)	-58,0%	(26.728)	5,0%
<b>Gross Profit</b>	<b>397.372</b>	<b>41,6%</b>	<b>385.510</b>	<b>42,0%</b>	<b>11.862</b>	<b>3,1%</b>
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(183.140)	-19,2%	(175.054)	-19,1%	(8.086)	4,6%
Costi per il personale	(145.640)	-15,2%	(138.749)	-15,1%	(6.891)	5,0%
Altri costi operativi netti	1.849	0,2%	712	0,1%	1.137	>100%
Svalutazioni	(1.767)	-0,2%	(4.112)	-0,4%	2.345	-57,0%
<b>EBITDA</b>	<b>68.674</b>	<b>7,2%</b>	<b>68.307</b>	<b>7,4%</b>	<b>367</b>	<b>0,5%</b>
Oneri non ricorrenti	6.292	0,7%	-	0,0%	6.292	100,0%
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>74.966</b>	<b>7,8%</b>	<b>68.307</b>	<b>7,4%</b>	<b>6.659</b>	<b>9,7%</b>
Ammortamenti	(36.927)	-3,9%	(33.537)	-3,7%	(3.390)	10,1%
<b>Utile operativo</b>	<b>31.747</b>	<b>3,3%</b>	<b>34.770</b>	<b>3,8%</b>	<b>(3.023)</b>	<b>-8,7%</b>
Oneri finanziari netti	(7.996)	-0,8%	(7.574)	-0,8%	(422)	5,6%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(787)	-0,1%	(110)	0,0%	(677)	> 100%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>22.964</b>	<b>2,4%</b>	<b>27.086</b>	<b>3,0%</b>	<b>(4.122)</b>	<b>-15,2%</b>
Imposte sul reddito	(4.854)	-0,5%	(10.322)	-1,1%	5.468	-53,0%
<b>Utile del periodo</b>	<b>18.110</b>	<b>1,9%</b>	<b>16.764</b>	<b>1,8%</b>	<b>1.346</b>	<b>8,0%</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
<b>Impieghi:</b>		
Attività immateriali	183.231	190.943
Attività materiali ed investimenti immobiliari	217.717	224.492
Investimenti in joint venture e collegate	9.616	10.943
Crediti verso clienti non correnti	3.076	4.129
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti	23.913	26.315
<b>Attività non correnti (A)</b>	<b>437.553</b>	<b>456.822</b>
<b>Capitale Circolante Netto (B)</b>	<b>92.199</b>	<b>119.638</b>
Benefici ai dipendenti	(8.987)	(9.268)
Altri fondi non correnti	(2.986)	(3.949)
Imposte differite ed altre passività non correnti	(25.942)	(32.414)
<b>Passività non correnti (C)</b>	<b>(37.915)</b>	<b>(45.631)</b>
<b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>491.837</b>	<b>530.829</b>
<b>Fonti:</b>		
Patrimonio netto	300.882	309.944
Indebitamento Finanziario Netto	190.955	220.885
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>491.837</b>	<b>530.829</b>

## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
Rimanenze	127.997	132.858
Crediti verso clienti	123.405	120.074
Crediti per imposte correnti	1.975	1.611
Altre attività correnti	15.868	18.519
Debiti verso fornitori	(139.329)	(122.209)
Debiti per imposte correnti	(1.433)	(644)
Altre passività correnti	(36.284)	(30.571)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>92.199</b>	<b>119.638</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
EBITDA Adjusted	<b>74.966</b>	<b>68.307</b>
Oneri non ricorrenti pagati	(2.758)	-
Variazioni nel capitale circolante netto	10.527	28.414
Investimenti ricorrenti netti	(34.911)	(29.483)
Imposte sul reddito pagate	(6.029)	(7.753)
Altre poste operative	1.674	4.270
<b>Free Cash Flow</b>	<b>43.469</b>	<b>63.755</b>
Investimenti non ricorrenti netti	(3.360)	(52.055)
Investimenti (disinvestimenti) in crediti finanziari	1.718	(3.371)
Interessi pagati	(6.477)	(6.736)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	11.682	17.866
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(2.605)	134
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>44.427</b>	<b>19.593</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	45.167	25.574
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>89.594</b>	<b>45.167</b>

## VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
Variazione delle rimanenze	(1.811)	6.913
Variazione dei crediti commerciali	(8.699)	4.620
Variazione dei debiti commerciali	23.011	33.640
Variazione delle altre attività/passività	(1.351)	(15.727)
Pagamento benefici ai dipendenti	(623)	(1.032)
<b>Variazioni nel capitale circolante netto</b>	<b>10.527</b>	<b>28.414</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
A Cassa	(803)	(931)
B Altre disponibilità liquide	(88.791)	(44.236)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(89.594)</b>	<b>(45.167)</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>(2.327)</b>	<b>(3.495)</b>
F Debiti finanziari correnti	53.014	50.870
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	24.259	24.952
H Altri debiti finanziari correnti	1.459	1.608
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>78.731</b>	<b>77.430</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>(13.190)</b>	<b>28.768</b>
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	201.453	189.393
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	2.692	2.724
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>204.145</b>	<b>192.117</b>
<b>O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>	<b>190.955</b>	<b>220.885</b>

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
Ricavi	956.065	917.475
Altri proventi	8.560	7.270
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(558.693)	(531.965)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(183.140)	(175.054)
Costi per il personale	(145.640)	(138.749)
Altri costi operativi	(6.711)	(6.558)
Ammortamenti e svalutazioni	(38.694)	(37.649)
<b>Utile operativo</b>	<b>31.747</b>	<b>34.770</b>
Proventi finanziari	299	267
Oneri finanziari	(8.295)	(7.841)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(787)	(110)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>22.964</b>	<b>27.086</b>
Imposte sul reddito	(4.854)	(10.322)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>18.110</b>	<b>16.764</b>
<i>di cui:</i>		
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	174	178
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	17.936	16.586
<b>Utile per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>0,52</b>	<b>0,48</b>

## PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
Attività immateriali	183.231	190.943
Attività materiali	212.830	220.173
Investimenti immobiliari	4.887	4.319
Partecipazioni in joint venture e collegate	9.616	10.943
Crediti verso clienti non correnti	3.076	4.129
Crediti per imposte anticipate	10.244	10.279
Altre attività non correnti	13.669	16.036
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>437.553</b>	<b>456.822</b>
Rimanenze	127.997	132.858
Crediti verso clienti	123.405	120.074
Crediti per imposte correnti	1.975	1.611
Altre attività correnti	18.195	22.014
Disponibilità liquide	89.594	45.167
<b>Totale attività correnti</b>	<b>361.166</b>	<b>321.724</b>
<b>Totale attività</b>	<b>798.719</b>	<b>778.546</b>
Capitale sociale	34.300	34.300
Altre riserve	98.162	124.738
Utili portati a nuovo	166.443	149.057
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>298.905</b>	<b>308.095</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.977	1.849
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>300.882</b>	<b>309.944</b>
Finanziamenti non correnti	204.145	192.117
Benefici ai dipendenti	8.987	9.268
Altri fondi non correnti	2.986	3.949
Imposte differite passive	22.895	29.069
Altre passività non correnti	3.047	3.345
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>242.060</b>	<b>237.748</b>
Finanziamenti correnti	78.731	77.430
Debiti verso fornitori	139.329	122.209
Debiti per imposte correnti	1.433	644
Altre passività correnti	36.284	30.571
<b>Totale passività correnti</b>	<b>255.777</b>	<b>230.854</b>
<b>Totale passività</b>	<b>497.837</b>	<b>468.602</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>798.719</b>	<b>778.546</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>22.964</b>	<b>27.086</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	38.694	37.649
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	561	1.050
Oneri finanziari netti	7.996	7.574
Altre poste non monetarie	3.667	(782)
<b>Flusso di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>73.882</b>	<b>72.577</b>
Variazione delle rimanenze	(1.811)	6.913
Variazione dei crediti commerciali	(8.699)	4.620
Variazione dei debiti commerciali	23.011	33.640
Variazione delle altre attività/passività	(1.351)	(15.727)
Pagamento benefici ai dipendenti	(623)	(1.032)
Interessi pagati	(6.477)	(6.736)
Imposte pagate	(6.029)	(7.753)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>71.903</b>	<b>86.502</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	(2.583)	(39.292)
Investimenti in imprese sotto comune controllo al netto della cassa acquisita	-	(2.624)
Investimenti in attività materiali	(35.394)	(29.106)
Investimenti in attività immateriali	(1.222)	(1.698)
Dismissioni di attività materiali	1.699	1.266
Dismissioni di attività immateriali	6	55
Partecipazioni in joint venture e collegate	(777)	(10.139)
Variazione di crediti finanziari	1.575	(3.403)
Interessi incassati	143	32
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>(36.553)</b>	<b>(84.909)</b>
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	67.433	154.233
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(52.257)	(94.227)
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve	1.811	(38.929)
Dividendi distribuiti	(5.305)	(3.211)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>	<b>11.682</b>	<b>17.866</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(2.605)	134
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>44.427</b>	<b>19.593</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	45.167	25.574
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>89.594</b>	<b>45.167</b>