



## COMUNICATO STAMPA

MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP SPA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018

**FORTE CRESCITA DELLA PROFITABILITA'  
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) A EURO 32,1 MILIONI, + 10%  
UTILE NETTO A EURO 7,1 MILIONI, +62%**

- **RICAVI:** EURO 434,4 MILIONI RISPETTO A EURO 475,6 MILIONI DEL PRIMO SEMESTRE 2017; -8,7% A CAMBI CORRENTI, -3,0% SU BASE OMOGENEA\*
- **GROSS PROFIT:** EURO 191,2 MILIONI -2,4% RISPETTO A EURO 195,9 MILIONI DEL PRIMO SEMESTRE 2017, CON UN'INCIDENZA SUI RICAVI DEL 44,0% RISPETTO AL 41,2%
- **EBITDA:** EURO 32,1 MILIONI, +10,2% RISPETTO A EURO 29,1 MILIONI DEL PRIMO SEMESTRE 2017
- **UTILE NETTO:** EURO 7,1 MILIONI, +62,3% RISPETTO A EURO 4,4 MILIONI DEL PRIMO SEMESTRE 2017
- **INDEBITAMENTO NETTO:** EURO 190,7 MILIONI RISPETTO A EURO 191,0 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2017

Villorba, 8 Agosto 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 la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018.

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

"Nel primo semestre del 2018 abbiamo registrato una crescita a doppia cifra dei principali indicatori di profittabilità: il margine operativo lordo aumenta di oltre il 10% e l'utile netto di oltre il 60%.

Il fatturato riportato nel semestre, sostanzialmente stabile su base omogenea (-3% rispetto al primo semestre del 2017) evidenzia il continuo miglioramento del mix delle vendite che ha generato una espansione positiva della marginalità. Tutte le aree geografiche e tutti i canali di vendita riportano volumi in crescita, ad eccezione del mercato americano, in calo del 5%: in particolare l'Asia Pacifico riporta volumi in significativo aumento (+12%) e il canale Food Service mostra un andamento positivo in tutti i mercati.

Sulla base dei risultati raggiunti nel semestre e in considerazione delle prospettive positive sul resto dell'anno, confermiamo l'aspettativa di una solida crescita della redditività per l'esercizio".

\* base omogenea: a cambi costanti e a seguito dell'applicazione retrospettiva dell'IFRS 15 sui ricavi 2017. Per ulteriori dettagli sugli impatti derivanti dall'applicazione di nuovi principi contabili si rimanda alla pagina 14 del presente comunicato.

## VOLUMI

Nel corso del primo semestre del 2018 i volumi di vendita del caffè tostato risultano in leggero calo (-1,9% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio) pari a complessive tonnellate 62,1 migliaia (rispetto a tonnellate 63,2 migliaia nel primo semestre del 2017).

Tale andamento è dovuto al calo registrato nelle Americhe (-5,3%, rispetto al primo semestre del 2017) nei canali Private Label e Mass Market, parzialmente compensato dalla positiva performance registrata in tutte le altre aree geografiche: Europa del Sud (+3,2%, rispetto al primo semestre del 2017), Europa del Nord (+1,9%, rispetto al primo semestre del 2017) e Asia-Pacifico e Cafés (+12,0%, rispetto al primo semestre del 2017).

Il canale Food Service ha registrato una performance positiva in tutti i mercati (+3,1% rispetto al primo semestre del 2017), in linea con la strategia del Gruppo volta a migliorare il mix di prodotti e canali distributivi con una composizione a maggior profittabilità.

## RICAVI CONSOLIDATI

I ricavi consolidati di Massimo Zanetti Beverage Group si sono attestati a Euro 434,4 milioni, rispetto a Euro 475,6 milioni registrati nel primo semestre del 2017, in calo del 8,7% a cambi correnti e del 3,3% a cambi costanti, rispetto al primo semestre del 2017.

I ricavi su base omogenea\* riportano un calo del 3,0% rispetto al primo semestre del 2017 (pari a 14,4 milioni) dovuta sostanzialmente:

- alla diminuzione dei volumi di vendita del caffè tostato, come spiegato in precedenza (-1,6% rispetto al primo semestre del 2017);
- al decremento dei prezzi di vendita del caffè tostato conseguente al calo del prezzo medio di acquisto del caffè verde, in parte compensato dall'impatto positivo del diverso mix rilevato nei canali di vendita nel 2018 e 2017. Complessivamente tali componenti hanno determinato un decremento dei ricavi del 1,4% rispetto al primo semestre del 2017.

\* base omogenea: a cambi costanti e a seguito dell'applicazione retrospettiva dell'IFRS 15 sui ricavi 2017. Per ulteriori dettagli sugli impatti derivanti dall'applicazione di nuovi principi contabili si rimanda alla pagina 14 del presente comunicato.

#### RICAVI PER CANALE DISTRIBUTIVO

I ricavi del canale Food Service, che rappresentano il 23,8% dei ricavi del Gruppo, ammontano a Euro 103,3 milioni, registrando una crescita su base omogenea del +0,7% (rispetto al primo semestre del 2017), grazie all'aumento dei volumi in tutti i mercati.

La dinamica dei canali Mass Market e Private Label, pari rispettivamente al 37,1% e al 32,4% dei ricavi del Gruppo, è dovuta al calo dei volumi registrato nelle Americhe, parzialmente compensato dall'aumento dei volumi registrati in tutte le altre aree geografiche e, come spiegato in precedenza, dall'adeguamento dei prezzi di vendita del caffè tostato legato alla riduzione del prezzo di acquisto del caffè verde.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni		
	2018		2017		Cambi correnti	Cambi costanti	Base omogenea: cambi costanti e IFRS
Foodservice	103.326	23,8%	104.691	22,0%	-1,3%	+0,9%	+0,7%
Mass Market	161.070	37,1%	178.058	37,4%	-9,5%	-5,2%	-4,3%
Private Label	140.810	32,4%	163.453	34,4%	-13,9%	-5,4%	-5,4%
Altro	29.205	6,7%	29.361	6,2%	-0,5%	+4,1%	+4,1%
<b>Totale</b>	<b>434.411</b>	<b>100,0%</b>	<b>475.563</b>	<b>100,0%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-3,0%</b>

#### RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

I ricavi realizzati nelle Americhe, pari a Euro 189,5 milioni (43,6% dei ricavi del Gruppo), registrano una flessione su base omogenea del 6,3% rispetto al primo semestre del 2017, conseguente al calo dei volumi nei canali Mass Market e Private Label, come già anticipato.

I ricavi generati in Europa riportano un leggero calo dovuto, in particolare, all'adeguamento dei prezzi di vendita del caffè tostato legato alla riduzione del prezzo di acquisto del caffè verde. I volumi, invece, risultano in aumento in tutti i canali.

L'Asia-Pacifico e Cafés, che include anche i ricavi generati dalla rete internazionale di caffetterie, si attesta a Euro 38,7 milioni, con una crescita su base omogenea del 9,4% rispetto al primo semestre del 2017.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 31 marzo				Variazioni		
	2018		2017		Cambi correnti	Cambi costanti	Base omogenea: cambi costanti e IFRS
Americhe	189.463	43,6%	227.215	47,8%	-16,6%	-6,3%	-6,3%
Europa del Nord	87.545	20,2%	89.785	18,9%	-2,5%	-2,6%	-3,2%
Europa del Sud	118.712	27,3%	121.437	25,5%	-2,2%	-2,2%	-0,6%
Asia-Pacifico e Cafés	38.691	8,9%	37.126	7,8%	4,2%	+9,4%	+9,4%
<b>Totale</b>	<b>434.411</b>	<b>100,0%</b>	<b>475.563</b>	<b>100,0%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-3,0%</b>

### GROSS PROFIT

Il Gross Profit, pari a Euro 191,2 milioni nei primi sei mesi del 2018, evidenzia una diminuzione di Euro 4,7 milioni rispetto ai primi sei mesi del 2017, principalmente dovuta alle fluttuazioni del tasso di cambio (con un impatto di Euro 8,3 milioni rispetto ai primi sei mesi del 2017). Su base omogenea, il Gross Profit registra un incremento pari a Euro 5,1 milioni, (+2,6% rispetto al primo semestre del 2017), principalmente riconducibile alla vendita di caffè tostato che cresce del +3,1% rispetto al primo semestre del 2017.

L'incremento del Gross Profit relativo alla vendita di caffè tostato a sua volta è legato al positivo impatto delle dinamiche dei prezzi di vendita e del costo di acquisto rispettivamente di caffè tostato e caffè verde oltretutto a diverso mix, maggiormente profittevole, rilevato nei canali nel 2018 e 2017 (+4,9% rispetto al primo semestre del 2017), parzialmente compensato dal decremento dei volumi di caffè tostato (-1,8% rispetto al primo semestre del 2017).

In percentuale sui ricavi, il Gross Profit migliora l'incidenza di 280 punti base, attestandosi al 44,0%, rispetto al 41,2% del primo semestre 2017.

### EBITDA - RISULTATO OPERATIVO LORDO

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 32,1 milioni (con un'incidenza del 7,4% sul fatturato) rispetto a Euro 29,1 milioni del 2017 (6,1% del fatturato), registrando una crescita del 10,2% rispetto al primo semestre del 2017.

L'incremento dell'EBITDA è riconducibile prevalentemente all'aumento del Gross Profit di cui sopra (per Euro 5,1 milioni rispetto al primo semestre del 2017), parzialmente compensato dall'impatto delle fluttuazioni dei tassi di cambio (per Euro 1,1 milioni, rispetto al primo semestre del 2017) e al leggero incremento, su base omogenea, dei costi operativi (pari a Euro 1,0 milioni, rispetto al primo semestre del 2017).

### UTILE OPERATIVO

L'utile Operativo (EBIT) è pari a Euro 14,1 milioni, rispetto a Euro 10,8 milioni del primo semestre 2017 (+30.2% rispetto al primo semestre del 2017). Tale andamento è prevalentemente riconducibile, oltre a quanto commentato con riferimento all'EBITDA, alla diminuzione degli ammortamenti per Euro 0,3 milioni.

### UTILE NETTO

L'Utile netto, pari a Euro 7,1 milioni, riporta una crescita del 62,3% rispetto al primo semestre 2017.



Le imposte sul reddito registrano un aumento di Euro 480 migliaia, principalmente connesso ai maggiori redditi imponibili generati dal Gruppo nel primo semestre 2018 rispetto al primo semestre 2017.

### INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'indebitamento Finanziario Netto, pari a Euro 190,7 milioni è stabile rispetto a Euro 191,0 milioni del 31 dicembre 2017. Nel semestre, inoltre, sono stati effettuati investimenti ricorrenti per Euro 13,4 milioni, rispetto a Euro 19,1 milioni del primo semestre 2017 e sono stati distribuiti dividendi per Euro 5,8 milioni, rispetto a Euro 5,3 milioni, distribuiti nel 2017.

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In considerazione dei risultati conseguiti nel primo semestre e sulla base degli andamenti a oggi osservabili, le aspettative relative alle performance del Gruppo nell'intero esercizio, in ipotesi di assenza di operazioni straordinarie, sono le seguenti:

- ricavi su base omogenea\* sostanzialmente stabili rispetto allo scorso esercizio
- incremento dell'EBITDA Adjusted stimato nell'ordine del 5,0% - 8,0%
- riduzione dell'indebitamento finanziario netto al di sotto della soglia di Euro 180 milioni

\* a cambi costanti e a seguito dell'applicazione retrospettica dell'IFRS 15 sui ricavi 2017

### CONFERENCE CALL PER LA PRESENTAZIONE DEI RISULTATI AL 30 GIUGNO 2018

---

I risultati conseguiti dal Gruppo MZBG saranno illustrati durante la conference call che si terrà oggi alle ore 17:30 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: 936#

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>	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2018		2017		2018-2017	
Ricavi	434.411	100,0%	475.563	100,0%	(41.152)	-8,7%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(243.184)	-56,0%	(279.649)	-58,8%	36.465	-13,0%
<b>Gross Profit</b>	<b>191.227</b>	<b>44,0%</b>	<b>195.914</b>	<b>41,2%</b>	<b>(4.687)</b>	<b>-2,4%</b>
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(86.872)	-20,0%	(92.112)	-19,4%	5.240	-5,7%
Costi per il personale	(70.951)	-16,3%	(72.911)	-15,3%	1.960	-2,7%
Altri costi operativi netti	365	0,1%	(49)	0,0%	414	> -100%
Svalutazioni	(1.719)	-0,4%	(1.747)	-0,4%	28	-1,6%
<b>EBITDA</b>	<b>32.050</b>	<b>7,4%</b>	<b>29.095</b>	<b>6,1%</b>	<b>2.955</b>	<b>10,2%</b>
Ammortamenti	(17.978)	-4,1%	(18.286)	-3,8%	308	-1,7%
<b>Utile operativo</b>	<b>14.072</b>	<b>3,2%</b>	<b>10.809</b>	<b>2,3%</b>	<b>3.263</b>	<b>30,2%</b>
Oneri finanziari netti	(2.953)	-0,7%	(3.144)	-0,7%	191	-6,1%
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(669)	-0,2%	(440)	-0,1%	(229)	52,0%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>10.450</b>	<b>2,4%</b>	<b>7.225</b>	<b>1,5%</b>	<b>3.225</b>	<b>44,6%</b>
Imposte sul reddito	(3.302)	-0,8%	(2.822)	-0,6%	(480)	17,0%
<b>Utile del periodo</b>	<b>7.148</b>	<b>1,6%</b>	<b>4.403</b>	<b>0,9%</b>	<b>2.745</b>	<b>62,3%</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
<b>Impieghi:</b>		
Attività immateriali	182.571	183.231
Attività materiali ed investimenti immobiliari	216.240	217.717
Investimenti in joint venture e collegate	9.824	9.616
Crediti verso clienti non correnti	2.697	3.076
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti	25.324	23.913
<b>Attività non correnti (A)</b>	<b>436.656</b>	<b>437.553</b>
<b>Capitale Circolante Netto (B)</b>	<b>97.846</b>	<b>92.199</b>
Benefici ai dipendenti	(8.789)	(8.987)
Altri fondi non correnti	(3.009)	(2.986)
Imposte differite ed altre passività non correnti	(28.042)	(25.942)
<b>Passività non correnti (C)</b>	<b>(39.840)</b>	<b>(37.915)</b>
<b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>494.662</b>	<b>491.837</b>
<b>Fonti:</b>		
Patrimonio netto	303.954	300.882
Indebitamento Finanziario Netto	190.708	190.955
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>494.662</b>	<b>491.837</b>

## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
Rimanenze	142.793	127.997
Crediti verso clienti	117.678	123.405
Crediti per imposte correnti	3.774	1.975
Altre attività correnti	17.288	15.868
Debiti verso fornitori	(147.674)	(139.329)
Debiti per imposte correnti	(1.699)	(1.433)
Altre passività correnti	(34.314)	(36.284)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>97.846</b>	<b>92.199</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017
EBITDA	32.050	29.095
Variazioni nel capitale circolante netto	(6.686)	(25.206)
Investimenti ricorrenti netti	(13.411)	(19.125)
Imposte sul reddito pagate	(4.416)	(2.846)
Altre poste operative	2.062	2.028
<b>Free Cash Flow</b>	<b>9.599</b>	<b>(16.054)</b>
Investimenti non ricorrenti netti	(600)	(2.774)
Investimenti (disinvestimenti) in crediti finanziari	(1.246)	251
Interessi pagati	(2.898)	(3.476)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	107	38.481
Dividendi distribuiti	(5.831)	(5.305)
Differenza di conversione su disponibilità liquide	581	(446)
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(288)</b>	<b>10.677</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	89.594	45.167
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>89.306</b>	<b>55.844</b>

## VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017
Variazione delle rimanenze	(13.199)	(15.361)
Variazione dei crediti commerciali	1.482	(13.017)
Variazione dei debiti commerciali	6.835	2.528
Variazione delle altre attività/passività	(1.388)	791
Pagamento benefici ai dipendenti	(416)	(147)
<b>Variazioni nel capitale circolante netto</b>	<b>(6.686)</b>	<b>(25.206)</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
A Cassa	(991)	(803)
B Altre disponibilità liquide	(88.315)	(88.791)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(89.306)</b>	<b>(89.594)</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>(3.631)</b>	<b>(2.327)</b>
F Debiti finanziari correnti	49.414	53.014
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	34.891	24.259
H Altri debiti finanziari correnti	1.290	1.459
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>85.595</b>	<b>78.732</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>(7.342)</b>	<b>(13.189)</b>
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	195.256	201.453
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	2.794	2.692
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>198.050</b>	<b>204.145</b>
<b>O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)</b>	<b>190.708</b>	<b>190.956</b>

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017
Ricavi	434.411	475.563
Altri proventi	3.297	3.352
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(243.184)	(279.649)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(86.872)	(92.112)
Costi per il personale	(70.951)	(72.911)
Altri costi operativi	(2.932)	(3.401)
Ammortamenti e svalutazioni	(19.697)	(20.033)
<b>Utile operativo</b>	<b>14.072</b>	<b>10.809</b>
Proventi finanziari	162	151
Oneri finanziari	(3.115)	(3.295)
Quota di perdite di società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(669)	(440)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>10.450</b>	<b>7.225</b>
Imposte sul reddito	(3.302)	(2.822)
<b>Utile del periodo</b>	<b>7.148</b>	<b>4.403</b>
<i>di cui:</i>		
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	56	107
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	7.092	4.296
<b>Utile per azione base / diluito (in Euro)</b>	<b>0,21</b>	<b>0,13</b>

PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
Attività immateriali	182.571	183.231
Attività materiali	211.411	212.830
Investimenti immobiliari	4.829	4.887
Partecipazioni in joint venture e collegate	9.824	9.616
Crediti verso clienti non correnti	2.697	3.076
Crediti per imposte anticipate	11.370	10.244
Attività non correnti per contratti con i clienti	7.983	-
Altre attività non correnti	5.971	13.669
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>436.656</b>	<b>437.553</b>
Rimanenze	142.793	127.997
Crediti verso clienti	117.678	123.405
Crediti per imposte correnti	3.774	1.975
Attività correnti per contratti con i clienti	3.438	-
Altre attività correnti	17.481	18.195
Disponibilità liquide	89.306	89.594
<b>Totale attività correnti</b>	<b>374.470</b>	<b>361.166</b>
<b>Totale attività</b>	<b>811.126</b>	<b>798.719</b>
Capitale sociale	34.300	34.300
Altre riserve	97.487	98.162
Utili portati a nuovo	170.302	166.443
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>302.089</b>	<b>298.905</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.865	1.977
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>303.954</b>	<b>300.882</b>
Finanziamenti non correnti	198.050	204.145
Benefici ai dipendenti	8.789	8.987
Altri fondi non correnti	3.009	2.986
Imposte differite passive	25.079	22.895
Passività non correnti per contratti con i clienti	473	-
Altre passività non correnti	2.490	3.047
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>237.890</b>	<b>242.060</b>
Finanziamenti correnti	85.595	78.731
Debiti verso fornitori	147.674	139.329
Debiti per imposte correnti	1.699	1.433
Passività correnti per contratti con i clienti	778	-
Altre passività correnti	33.536	36.284
<b>Totale passività correnti</b>	<b>269.282</b>	<b>255.777</b>
<b>Totale passività</b>	<b>507.172</b>	<b>497.837</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>811.126</b>	<b>798.719</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>10.450</b>	<b>7.225</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	19.697	20.033
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	479	370
Oneri finanziari netti	2.953	3.144
Altre poste non monetarie	533	351
<b>Flusso di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>34.112</b>	<b>31.123</b>
Variazione delle rimanenze	(13.199)	(15.361)
Variazione dei crediti commerciali	1.482	(13.017)
Variazione dei debiti commerciali	6.835	2.528
Variazione delle altre attività/passività	(1.389)	791
Pagamento benefici ai dipendenti	(416)	(147)
Interessi pagati	(2.898)	(3.476)
Imposte pagate	(4.416)	(2.846)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>20.111</b>	<b>(405)</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	-	(1.934)
Investimenti in attività materiali	(12.960)	(19.183)
Investimenti in attività immateriali	(949)	(578)
Dismissioni di attività materiali	483	630
Dismissioni di attività immateriali	15	6
Partecipazioni in joint venture e collegate	(600)	(840)
Variazione di crediti finanziari	(1.306)	191
Interessi incassati	60	60
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>(15.257)</b>	<b>(21.648)</b>
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	15.360	41.740
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(12.176)	(20.810)
Incremento / (decremento) di finanziamenti a breve	(3.077)	17.551
Dividendi distribuiti	(5.830)	(5.305)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria</b>	<b>(5.723)</b>	<b>33.176</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide	581	(446)
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(288)</b>	<b>10.677</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	89.594	45.167
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>89.306</b>	<b>55.844</b>

## IMPATTI DERIVANTI DALLA APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI

### IFRS 15

Poiché l'IFRS 15 richiede di classificare come riduzione di ricavi gli ammontari corrisposti a clienti, a meno che tali ammontari non siano riconosciuti a fronte di beni o servizi distinti ricevuti dal cliente e misurati al relativo fair value, il Gruppo ha provveduto a riclassificare, a partire dal 1° gennaio 2018, gli ammontari rientranti in tale fattispecie dalla voce "costi per servizi e per godimento di beni di terzi" a riduzione della voce "ricavi". L'applicazione dell'IFRS 15 ha comportato nel 2018 una riclassifica a riduzione delle voci "ricavi" e "costi per servizi e per godimenti di beni di terzi" pari ad Euro 2.574

Nelle tabelle seguenti si evidenzia l'effetto dell'applicazione dell'IFRS 15 sui ricavi del primo semestre 2018.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno 2018		
	Dati pubblicati	Riclassifica ammontari corrisposti a clienti	Dati senza gli effetti dell'IFRS 15
Foodservice	103.326	(149)	103.177
Mass Market	161.070	2.618	163.688
Private Label	140.810	75	140.885
Altro	29.205	30	29.235
<b>Totale</b>	<b>434.411</b>	<b>2.574</b>	<b>436.985</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno 2018		
	Dati pubblicati	Riclassifica ammontari corrisposti a clienti	Dati senza gli effetti dell'IFRS 15
Americhe	189.463	-	189.463
Europa del Nord	87.545	(658)	86.887
Europa del Sud	118.712	3.232	121.944
Asia-Pacifico e Cafés	38.691	-	38.691
<b>Totale</b>	<b>434.411</b>	<b>2.574</b>	<b>436.985</b>

Inoltre, dato che l'IFRS 15 richiede la presentazione separata delle attività e passività contrattuali, il Gruppo ha riclassificato alcune attività e passività contrattuali (quali ad esempio gli sconti anticipati riconosciuti a clienti nel canale Foodservice e gli anticipi da clienti) precedentemente classificate nella voce "altre attività correnti" e "non correnti" ed "altre passività correnti" e "non correnti" come riportato nella seguente tabella.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2018		
	Dati pubblicati	IFRS 15	Dati senza gli effetti dell'IFRS 15
<i>Attività</i>			
Attività correnti e non correnti per contratti con i clienti	11.421	(11.421)	-
Altre attività correnti e non correnti	23.452	11.421	34.873
<i>Passività</i>			
Passività correnti e non correnti per contratti con i clienti	1.251	(1.251)	-
Altre passività correnti e non correnti	36.026	1.251	37.277

*IFRS 9*

Il nuovo modello di impairment delle attività finanziarie richiede la rilevazione di accantonamenti per perdite di valore sulla base delle perdite attese in luogo delle perdite già manifestatesi secondo quando previsto dallo IAS 39.

Il Gruppo ha applicato l'approccio semplificato previsto dall'IFRS 9 per la stima della recuperabilità dei propri crediti verso i clienti. L'adeguamento delle stime che ne deriva, come riportato nella seguente tabella riferita al 1° gennaio 2018, tiene comunque conto del rischio di inesigibilità dei crediti attraverso una differenziazione del "tasso di perdita atteso" applicato a gruppi di crediti omogenei rispetto al profilo di rischio e all'anzianità, ovvero in funzione dello stato di avanzamento delle azioni intraprese per la recuperabilità dei crediti incagliati.

<b>al 1° gennaio 2018</b>	<b>A scadere</b>	<b>Scaduti da 1-90 giorni</b>	<b>Scaduti da 91-180 giorni</b>	<b>Scaduti da oltre 180 giorni</b>	<b>Totale</b>
<i>(in migliaia di Euro e percentuali)</i>					
Tasso di perdita atteso (*)	1%	3%	20%	79%	17%
Crediti verso clienti correnti e non correnti	93.281	22.453	3.637	27.852	147.224
Fondo svalutazione crediti	1.118	694	720	22.002	24.534

Si specifica che sono state confermate al 30 giugno 2018 le percentuali del "tasso di perdita atteso" identificate con riferimento alla data di prima applicazione.

Come sopra riportato, ai fini dell'esposizione in bilancio degli impatti derivanti dalla prima adozione dell'IFRS 9, il Gruppo ha stabilito di avvalersi del "modified retrospective method", in forza del quale gli effetti cumulati riconducibili all'applicazione del nuovo principio contabile sono rilevati negli "utili portati a nuovo" al 1° gennaio 2018, senza riesposizione dei dati comparativi, come riportato nella seguente tabella:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Impatto IFRS 9</b>	<b>Al 1° gennaio 2018</b>
<i>Attività</i>			
Crediti verso clienti correnti e non correnti	126.481	(3.791)	122.690
Imposte anticipate	10.244	821	11.065
<i>Patrimonio netto</i>			
Utili portati a nuovo	166.443	(2.953)	163.490
Patrimonio netto di terzi	1.977	(17)	1.960