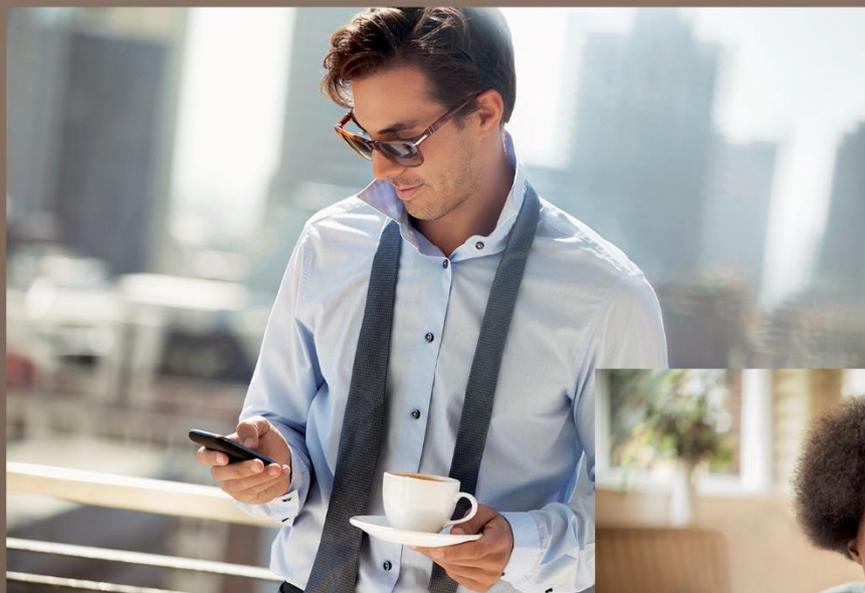


Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015



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.....	4
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	6
INTRODUZIONE	6
STRUTTURA ED ATTIVITÀ DEL GRUPPO	6
ANALISI DELLA GESTIONE	7
<i>PREMESSA</i>	7
RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO NEL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2015.....	7
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA.....	11
RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO	11
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO.....	13
INVESTIMENTI	14
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2015	15
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE.....	15
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	15
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”	15
OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI	16
AZIONI PROPRIE	16
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	16
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015	17
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i>	17
<i>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</i>	18
<i>PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA</i>	19
<i>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO</i>	20
<i>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ABBREVIATO CONSOLIDATO</i>	21
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	22
1. INFORMAZIONI GENERALI.....	22
2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI.....	22
3. CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL’EURO	23
4. USO DI STIME	24
5. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E STRUMENTI FINANZIARI	24
6. STAGIONALITÀ.....	27
7. AGGREGAZIONI AZIENDALI	27
8. INFORMATIVA DI SETTORE	28
9. ATTIVITÀ IMMATERIALI	28
10. ATTIVITÀ MATERIALI	29
11. CREDITI VERSO CLIENTI CORRENTI E NON CORRENTI.....	29
12. PATRIMONIO NETTO	30
13. FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI	32
14. BENEFICI AI DIPENDENTI.....	34
15. ALTRI FONDI NON CORRENTI	35
16. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI.....	35
17. RICAVI	36
18. MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI.....	36
19. COSTI PER SERVIZI E PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	37
20. COSTI PER IL PERSONALE	37
21. ALTRI COSTI OPERATIVI	37
22. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI.....	38
23. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	38
24. IMPOSTE SUL REDDITO.....	38
25. PERDITE RELATIVE AD ATTIVITÀ CESSATE	38
26. UTILE PER AZIONE	39
27. TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE	39
28. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE.....	45
ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO	46
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	48
PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....	49
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006.....	50
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL’ART.81-TER, DEL REGOLAMENTO CONSOB N.11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	51

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO	
INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015	52

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Introduzione

Con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2015, 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, Thailandia, 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 semestrali non può essere pienamente considerata come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Risultati economici del Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2015

Nella seguente tabella si riporta il conto economico consolidato riclassificato per i semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2015	(*)	2014	(*)	2015-2014	
Ricavi	450.522	100,0%	349.153	100,0%	101.369	29,0%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(279.614)	-62,1%	(196.807)	-56,4%	(82.807)	42,1%
Gross Profit ⁽¹⁾	170.908	37,9%	152.346	43,6%	18.562	12,2%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(83.209)	-18,5%	(72.778)	-20,8%	(10.431)	14,3%
Costi per il personale	(62.104)	-13,8%	(52.429)	-15,0%	(9.675)	18,5%
Altri costi operativi netti ⁽²⁾	(2.842)	-0,6%	(763)	-0,2%	(2.079)	> 100%
Svalutazioni ⁽³⁾	(1.879)	-0,4%	(2.826)	-0,8%	947	-33,5%
EBITDA ⁽⁴⁾	20.874	4,6%	23.550	6,7%	(2.676)	-11,4%
Oneri non ricorrenti ⁽⁴⁾	2.665	0,6%	-	0,0%	2.665	n.a.
EBITDA Adjusted ⁽¹⁾	23.539	5,2%	23.550	6,7%	(11)	0,0%
Ammortamenti ⁽⁵⁾	(15.109)	-3,4%	(12.556)	-3,6%	(2.553)	20,3%
Utile operativo	5.765	1,2%	10.994	3,1%	(5.229)	-47,6%
Oneri finanziari netti ⁽⁶⁾	(4.346)	-1,0%	(3.742)	-1,1%	(604)	16,1%
Utile prima delle imposte	1.419	0,2%	7.252	2,0%	(5.833)	-80,4%
Imposte sul reddito	(477)	-0,1%	(3.197)	-0,9%	2.720	-85,1%
Utile del periodo delle attività operative	942	0,1%	4.055	1,1%	(3.113)	-76,8%
Perdite relative ad attività cessate	-	0,0%	(708)	-0,2%	708	-100,0%
Utile del periodo	942	0,1%	3.347	0,9%	(2.405)	-71,9%

(*) 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 450.522 migliaia nel primo semestre 2015, evidenzia un incremento di Euro 101.369 migliaia (29,0%) rispetto al primo semestre 2014. Tale incremento è prevalentemente riconducibile a:

- 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 (11,9%);
- incremento dei prezzi di vendita del caffè ed altri (11,2%); e
- contribuzione delle società Boncafe acquisite nel mese di agosto 2014 (5,9%).

Escludendo la contribuzione delle società Boncafe e l'effetto della variazione dei tassi di cambio, l'incremento dei ricavi è dovuto principalmente all'incremento della voce "Vendita di caffè tostato", pari ad Euro 37.085 migliaia (11,9%). Tale incremento è prevalentemente riconducibile al combinato effetto dovuto a:

- incremento dei prezzi di vendita del caffè tostato, che ha determinato un incremento dei ricavi del 12,5%, dovuto all'incremento del prezzo di acquisto del caffè verde;
- contrazione dei volumi di vendita del caffè tostato pari allo 0,5% rispetto al primo semestre 2014. I volumi di vendita del caffè tostato, escludendo la contribuzione delle società Boncafe (0,7 tonnellate migliaia), sono pari a tonnellate 59,0 migliaia e tonnellate 59,3 migliaia, rispettivamente nei semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014. Tale contrazione ha riguardato principalmente gli USA (tonnellate -0,9 migliaia) nel canale *Private Label* e la Finlandia (tonnellate -0,4 migliaia) ed è parzialmente compensata dai maggiori volumi venduti in Italia, Francia e negli Altri Paesi (1,1 tonnellate migliaia).

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014, divisi per canale di vendita.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2015	(*)	2014	(*)	2015-2014	
<i>Mass Market</i>	158.165	35,1%	126.344	36,2%	31.821	25,2%
<i>Foodservice</i>	91.424	20,3%	78.887	22,6%	12.537	15,9%
<i>Private Label</i>	170.403	37,8%	124.206	35,6%	46.197	37,2%
Altro	30.530	6,8%	19.716	5,6%	10.814	54,8%
Totale	450.522	100,0%	349.153	100,0%	101.369	29,0%

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

Nella seguente tabella si riporta la classificazione dei ricavi realizzati dal Gruppo nei semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014 divisi per area geografica.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2015	(*)	2014	(*)	2015-2014	
USA	223.384	49,6%	162.175	46,4%	61.209	37,7%
Italia	44.012	9,8%	41.772	12,0%	2.240	5,4%
Francia	48.713	10,8%	40.296	11,5%	8.417	20,9%
Finlandia	36.574	8,1%	33.178	9,5%	3.396	10,2%
Germania & Austria	20.537	4,6%	20.563	5,9%	(26)	-0,1%
Altri paesi	77.302	17,1%	51.169	14,7%	26.133	51,1%
Totale	450.522	100,0%	349.153	100,0%	101.369	29,0%

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

Gross Profit

Il **Gross Profit** pari ad Euro 170.908 migliaia nel primo semestre 2015, evidenzia un incremento di Euro 18.562 migliaia (12,2%) rispetto al primo semestre 2014. Tale incremento è prevalentemente riconducibile: *i*) alla dinamica già citata nei tassi di cambio Euro/USD (6,9%) ed *ii*) alla contribuzione delle società Boncafe acquisite nel mese di agosto 2014 (6,8%).

A parità di tasso di cambio Euro/USD e di perimetro di consolidamento, il Gross Profit registra una diminuzione pari ad Euro 2.365 migliaia (-1,6%). Tale decremento è prevalentemente riconducibile all'andamento delle attività in Finlandia che ha evidenziato un calo dei volumi di vendita di caffè tostato pari tonnellate 0,4 migliaia (-8,3%) ed un incremento dei prezzi medi di vendita del caffè tostato inferiore all'incremento dei prezzi medi di acquisto del caffè verde.

EBITDA ed EBITDA Adj

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione dell'EBITDA con il risultato del periodo per i semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2015	(*)	2014	(*)	2015-2014	
Utile del periodo	942	0,2%	3.347	1,0%	(2.405)	71,9%
Perdite relative ad attività cessate	-	0,0%	708	0,2%	(708)	-100,0%
Imposte sul reddito	477	0,1%	3.197	0,9%	(2.720)	-85,1%
Oneri finanziari	4.440	1,0%	3.926	1,1%	514	13,1%
Proventi finanziari	(94)	0,0%	(184)	-0,1%	90	-48,9%
Ammortamenti ⁽¹⁾	15.109	3,3%	12.556	3,7%	2.553	20,3%
EBITDA ⁽²⁾	20.874	4,6%	23.550	6,8%	(2.676)	-11,4%

(*) 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"

Nella seguente tabella si riporta la riconciliazione dell'EBITDA con l'EBITDA Adjusted per i semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2015	(*)	2014	(*)	2015-2014	
EBITDA ⁽¹⁾	20.874	4,6%	23.550	6,7%	(2.676)	-11,4%
Costi per la quotazione	2.665	0,6%	-	0,0%	2.665	n.a.
EBITDA Adjusted ⁽¹⁾	23.539	5,2%	23.550	6,7%	(11)	0,0%

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

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

L'**EBITDA Adjusted** pari a Euro 23.539 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2015 risulta sostanzialmente in linea con il valore del primo semestre 2014 (Euro 23.550 migliaia). Tale risultato, oltre a quanto già commentato con riferimento al Gross Profit, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- contribuzione delle società Boncafe acquisite nel mese di agosto 2014 (Euro 2.593 migliaia).
- variazione dei tassi di cambio, che ha determinato un incremento dell'EBITDA Adjusted, per effetto della traduzione dei bilanci delle società del Gruppo espressi in valuta funzionale diversa dall'Euro, ed in particolare USD (Euro 1.280 migliaia);
- riduzione del Gross Profit prevalentemente riconducibile all'andamento delle attività in Finlandia, come sopra riportato (Euro 2.365 migliaia); e

- incremento dei costi operativi (Euro 1.519 migliaia), prevalentemente riconducibile ai costi sostenuti in Francia per la produzione e commercializzazione delle capsule compatibili con altri marchi, che rappresenta un'attività di business ancora in fase di *start-up* in quanto avviata nel secondo semestre 2014.

Utile operativo

L'**Utile Operativo** pari ad Euro 5.765 migliaia nel primo semestre 2015, evidenzia un decremento di Euro 5.229 migliaia (-47,6%) rispetto al primo semestre 2014. Tale decremento è prevalentemente riconducibile a:

- costi sostenuti per la quotazione non imputabili all'aumento di capitale sociale per Euro 2.665 migliaia; e
- incremento della voce "Ammortamenti" per Euro 2.553 migliaia, dovuto principalmente a: *i*) contribuzione delle società Boncafe acquisite nel mese di agosto 2014 (Euro 1.013 migliaia) e *ii*) variazione dei tassi di cambio Euro/USD per effetto della traduzione dei bilanci delle società del Gruppo espressi in valuta funzionale USD (Euro 668 migliaia).

Utile del periodo

L'**Utile del Periodo** pari ad Euro 942 migliaia nel primo semestre 2015, evidenzia un decremento di Euro 2.405 migliaia (-71,9%) rispetto al primo semestre 2014. Tale decremento, oltre a quanto precedentemente commentato con riferimento all'utile operativo, è prevalentemente riconducibile al combinato effetto di:

- decremento delle imposte sul reddito pari a Euro 2.720 migliaia (85,1%);
- incremento degli oneri finanziari netti pari ad Euro 604 migliaia, principalmente imputabile all'aumento degli interessi passivi (Euro 1.623 migliaia) strettamente correlato ai finanziamenti a lungo termine, utilizzati per finanziare l'acquisizione delle società Boncafe, parzialmente compensato dalla variazione degli utili netti su cambi e dei proventi netti dalla valutazione a fair value di contratti derivati; e
- impatto nel primo semestre 2014 della perdita relativa ad attività cessate per Euro 708 migliaia che include i risultati relativi al business del *green coffee*, evidenziati separatamente per effetto dell'operazione di scissione parziale proporzionale della Società, la cui efficacia giuridica decorre dal 1° dicembre 2014.

Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata

Nella seguente tabella si riporta la situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2015	2014
Impieghi:		
Attività immateriali	117.128	108.435
Attività materiali	210.978	203.226
Investimenti immobiliari	4.473	4.525
Crediti verso clienti non correnti	14.545	15.079
Crediti per imposte anticipate ed altre attività non correnti ⁽²⁾	22.667	15.960
Attività non correnti (A)	369.791	347.225
Capitale Circolante Netto (B) ⁽¹⁾	178.355	142.418
Benefici ai dipendenti	(9.633)	(9.743)
Altri fondi non correnti	(2.439)	(2.291)
Imposte differite ed altre passività non correnti ⁽³⁾	(30.262)	(27.693)
Passività non correnti (C)	(42.334)	(39.727)
Capitale investito netto (A+B+C) ⁽¹⁾	505.812	449.916
Fonti:		
Patrimonio netto	284.712	206.575
Indebitamento Finanziario Netto	221.100	243.341
Fonti di finanziamento	505.812	449.916

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 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2015	2014
Rimanenze	145.047	139.302
Crediti verso clienti	118.438	119.903
Crediti per imposte correnti	2.947	510
Altre attività correnti ⁽¹⁾	17.294	18.450
Debiti verso fornitori	(79.614)	(92.576)
Debiti per imposte correnti	(1.536)	(2.084)
Altre passività correnti	(24.221)	(41.087)
Capitale Circolante Netto ⁽²⁾	178.355	142.418

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

Nel primo semestre chiuso al 30 giugno 2015, il Patrimonio Netto si incrementa di Euro 78.137 migliaia, principalmente per effetto dell'aumento di capitale di sociale realizzato nell'ambito del processo di quotazione della Società (Euro 69.659 migliaia al netto dei costi di transazione) e del positivo contributo dell'utile complessivo del periodo pari ad Euro 9.688 migliaia.

Rendiconto finanziario riclassificato

Nella seguente tabella si riporta il rendiconto finanziario riclassificato per i semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
EBITDA Adjusted ⁽¹⁾	23.539	23.550
Variazioni nel capitale circolante netto	(31.595)	(14.342)
Investimenti ricorrenti netti ⁽²⁾	(14.732)	(13.997)
Imposte sul reddito pagate	(4.939)	(4.067)
Altre poste operative	(985)	2.829
Free Cash Flow ⁽¹⁾	(28.712)	(6.027)
Investimenti non ricorrenti netti ⁽³⁾	(6.294)	(2.885)
Interessi pagati	(4.816)	(3.351)
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	43.146	8.677
Flusso di cassa generato da attività cessate	-	3.750
Differenza di conversione su disponibilità liquide	443	66
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.767	230
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	18.302	19.856
Disponibilità liquide alla fine del periodo	22.069	20.086

(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** negativo per Euro 28.712 migliaia nel primo semestre 2015, evidenzia un decremento di Euro 22.685 migliaia rispetto al primo semestre 2014. 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 semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Variazione delle rimanenze	(13.026)	(13.576)
Variazione dei crediti commerciali	2.882	(5.859)
Variazione dei debiti commerciali	(3.096)	(148)
Variazione delle altre attività/passività	(18.237)	5.413
Pagamento benefici ai dipendenti	(118)	(172)
Variazioni nel capitale circolante netto	(31.595)	(14.342)

Le **Variazioni nel capitale circolante netto** negative per Euro 31.595 migliaia nel primo semestre 2015, registrano un decremento di Euro 17.253 migliaia rispetto al primo semestre 2014. Tale decremento è principalmente riconducibile alla variazione delle altre attività/passività per effetto dell'integrale utilizzo degli anticipi corrisposti nel 2014 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 14.732 migliaia nel primo semestre 2015, evidenziano un incremento di Euro 735 migliaia rispetto al primo semestre 2014. Tale incremento è principalmente riconducibile a:

- investimenti in attività materiali pari ad Euro 1.214 migliaia effettuati nel corso del primo semestre 2015 dalle società Boncafe acquisite nel mese di agosto 2014;
- variazione dei tassi di cambio Euro/USD per effetto della traduzione dei bilanci delle società del Gruppo espressi in valuta funzionale USD (Euro 903 migliaia).

Gli **Investimenti non ricorrenti netti** assorbono cassa per Euro 6.294 migliaia ed Euro 2.885 migliaia rispettivamente nel primo semestre 2015.

I flussi di cassa assorbiti dagli investimenti non ricorrenti netti nel primo semestre 2015 si riferiscono principalmente: *i)* al pagamento dell'aggiustamento di prezzo per l'acquisizione delle società Boncafe per Euro 2.640 migliaia, e *ii)* all'acquisizione delle attività di Ceca S.A. per un corrispettivo pari a USD 4.200 migliaia.

I flussi di cassa assorbiti dagli investimenti non ricorrenti netti nel primo semestre 2014 si riferiscono principalmente all'acquisizione di Espressoworkz Limited (ora Segafredo Zanetti New Zealand Ltd) per Euro 2.423 migliaia.

Il **flusso di cassa generato dalle attività di finanziamento** passa da Euro 8.677 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 43.146 migliaia nel 2015. Tale andamento è principalmente dovuto a:

- cassa raccolta nel mese di giugno 2015 a seguito dell'aumento di capitale sociale nell'ambito del processo di quotazione della Società, pari a Euro 69.659 migliaia al netto dei costi di transazione;
- rimborso parziale anticipato, in accordo a quanto previsto dalle clausole contrattuali in caso di quotazione della Società, pari a USD 81.100 migliaia del finanziamento erogato da Intesa San Paolo S.p.A. finalizzato all'acquisizione delle società Boncafe; e
- maggiori emissioni di finanziamenti a lungo termine nel primo semestre 2015 rispetto al 2014 per Euro 24.481 migliaia.

Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2015	2014
A Cassa	(2.489)	(645)
B Altre disponibilità liquide	(19.580)	(17.657)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	(22.069)	(18.302)
E Crediti finanziari correnti	(428)	(592)
F Debiti finanziari correnti	112.817	90.708
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	26.472	23.038
H Altri debiti finanziari correnti	1.504	2.758
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	140.793	116.504
J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	118.296	97.610
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	102.296	131.757
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	508	13.974
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	102.804	145.731
O Indebitamento Finanziario Netto (J+)	221.100	243.341
<i>di cui con terzi</i>	219.627	227.050
<i>di cui con parti correlate</i>	1.473	16.291

L'**Indebitamento Finanziario Netto** pari ad Euro 221.100 migliaia al 30 giugno 2015, registra un decremento pari ad Euro 22.241 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014. Tale decremento è principalmente riconducibile al combinato effetto generato da:

- cassa raccolta nel mese di giugno 2015 per l'aumento di capitale sociale nell'ambito del processo di quotazione della Società, pari a Euro 69.659 migliaia al netto dei costi di transazione; solo parzialmente compensata da
- impatto del *Free Cash Flow* negativo per Euro 28.712 migliaia nel primo semestre 2015;
- investimenti non ricorrenti netti effettuati nel primo semestre 2015 pari ad Euro 6.294 migliaia e relativi principalmente al pagamento dell'aggiustamento di prezzo per l'acquisizione delle società Boncafe ed all'acquisizione delle attività di Ceca S.A.;
- interessi pagati nel primo semestre 2015 per Euro 4.816 migliaia; ed
- impatto delle differenze cambio Euro/USD.

Investimenti

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio degli investimenti effettuati in attività materiali, immateriali ed aggregazioni aziendali nel primo semestre 2015 e 2014.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Investimenti in:		
<i>Aggregazioni aziendali</i>	2.640	2.423
<i>Attività materiali</i>	15.253	14.070
<i>Attività immateriali</i>	4.054	434
Totale investimenti	21.947	16.927

Aggregazioni aziendali

Gli investimenti sono pari ad Euro 2.640 migliaia ed Euro 2.423 migliaia rispettivamente nel primo semestre 2015 e 2014 e sono relativi al pagamento dell'aggiustamento di prezzo per l'acquisizione delle società Boncafe nel 2015 ed all'acquisizione di *Espresso*workz Limited (ora Segafredo Zanetti New Zealand Ltd) nel 2014.

Attività materiali

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2015 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed immobilizzazioni in corso pari a rispettivamente a Euro 7.923 migliaia ed Euro 3.370 migliaia ed includono USD 700 migliaia relativi a macchinari per la tostatura del caffè e veicoli relativi alle attività di Ceca S.A.

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2014 sono principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed immobilizzazioni in corso pari a rispettivamente a Euro 6.521 migliaia ed Euro 5.417 migliaia.

Attività immateriali

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2015 sono principalmente relativi alla acquisizione delle attività di Ceca S.A. e sono prevalentemente costituite da marchi e segni distintivi ed informazioni commerciali pari a USD 3.500 migliaia.

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2014 sono principalmente relativi a software ed altre attività immateriali per Euro 415 migliaia.

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2015

Nei mesi di febbraio e giugno 2015, Il Gruppo ha siglato contratti di nuova partnership con TNPI, gruppo leader in Asia nel settore del *food & beverage* con una specializzazione nel mercato *retail e coffee chain*, per lo sviluppo del proprio network di caffetterie in franchising attraverso l'apertura di 50 punti vendita in Cina e Hong Kong e 25 punti vendita Segafredo Zanetti Espresso Café in Corea del Sud entro i prossimi 5 anni.

Nel primo trimestre 2015, Massimo Zanetti Beverage USA e Krispy Kreme, *retailer* globale di dolci e bevande complementari hanno sottoscritto un accordo di licenza pluriennale per la torrefazione e distribuzione di Krispy Kreme® Coffee nei negozi di alimentari, grossisti e *club stores* negli USA.

Nel mese di aprile 2015, il Gruppo ha consolidato la propria posizione in Costa Rica con l'acquisizione delle attività di Ceca S.A. (società appartenente al gruppo Neumann Gruppe GmbH) attiva nella torrefazione e commercializzazione di caffè tostato in Costa Rica, per un corrispettivo di USD 4.200 migliaia.

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

Nel mese di giugno 2015, la Società ha proceduto al rimborso parziale anticipato pari a USD 81.100 migliaia del finanziamento erogato da Intesa San Paolo S.p.A., in accordo a quanto previsto dalle clausole contrattuali, con le disponibilità raccolte dall'aumento di capitale sociale nell'ambito del processo di quotazione della Società

Eventi successivi alla chiusura del semestre

Si rimanda a quanto descritto nella nota 28 "Eventi Successivi alla Chiusura del Semestre" delle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2015.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le aspettative relative alle *performance* del Gruppo per il secondo semestre 2015 sono le seguenti:

- crescita dei volumi di vendita di caffè tostato dovuta alla dinamica che storicamente ha caratterizzato il secondo semestre dell'esercizio, confermata dall'andamento delle vendite del mese di luglio 2015 i cui dati risultano in crescita rispetto allo stesso mese del 2014 e dai nuovi contratti di *Private Label*;
- consolidamento dei ricavi relativi alle attività ad alta marginalità quali lo sviluppo e la commercializzazione delle capsule e la focalizzazione sul canale *Foodservice*;
- i meccanismi di traslazione delle variazioni dei costi di acquisto della materia prima, principalmente nel *Foodservice* e nel *Mass Market*, avranno un effetto positivo sui ricavi;
- i costi di acquisto del caffè verde sulla base degli acquisti a termine realizzati saranno inferiori rispetto ai costi di acquisto del primo semestre 2015.

Tali fattori avranno un effetto positivo sulla capacità del Gruppo di assorbire i propri costi fissi, consentendo un trend di crescita coerente con il secondo semestre 2014.

Indicatori alternativi di performance "non-gaap"

Il management della Società valuta le performance del Gruppo e dei segmenti di business sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In particolare, l'EBITDA 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 ed altre poste operative

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Azioni Proprie

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

Rapporti con parti correlate

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti con parti correlate nel primo semestre 2015 si rinvia a quanto esposto nella nota 27 "Transazioni con Parti Correlate", delle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2015.

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.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2015	2014
Ricavi	17	450.522	349.153
Altri proventi		2.884	2.174
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	18	(279.614)	(196.807)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	19	(83.209)	(72.778)
Costi per il personale	20	(62.104)	(52.429)
Altri costi operativi	21	(5.726)	(2.937)
Ammortamenti e svalutazioni	22	(16.988)	(15.382)
Utile operativo		5.765	10.994
Proventi finanziari	23	94	184
Oneri finanziari	23	(4.440)	(3.926)
Utile prima delle imposte		1.419	7.252
Imposte sul reddito	24	(477)	(3.197)
Utile del periodo delle attività operative		942	4.055
Perdite relative ad attività cessate	25	-	(708)
Utile del periodo		942	3.347
<i>di cui:</i>			
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>		89	58
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>		853	3.289
Utile / (perdita) per azione base / diluito (in Euro)	26	0,03	0,12
<i>da attività operative</i>		0,03	0,14
<i>da attività cessate</i>		-	(0,02)

Prospetto di Conto Economico Abbreviato Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Utile del periodo	942	3.347
Utile attuariale per benefici a dipendenti	57	49
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(506)	1.119
Perdita sugli strumenti di copertura <i>net investment hedge</i>	(3.685)	-
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	12.973	2.987
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi	8.839	4.155
Utile complessivo del periodo	9.781	7.502
Utile complessivo di pertinenza di terzi	93	64
Utile complessivo di pertinenza del Gruppo	9.688	7.438

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Abbreviata Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
		2015	2014
Attività immateriali	9	117.128	108.435
Attività materiali	10	210.978	203.226
Investimenti immobiliari		4.473	4.525
Partecipazioni in <i>joint venture</i>		125	128
Crediti verso clienti non correnti	11	14.545	15.079
Crediti per imposte anticipate		16.798	10.311
Altre attività non correnti		5.744	5.521
Totale attività non correnti		369.791	347.225
Rimanenze		145.047	139.302
Crediti verso clienti	11	118.438	119.903
Crediti per imposte correnti		2.947	510
Altre attività correnti		17.722	19.042
Disponibilità liquide		22.069	18.302
Totale attività correnti		306.223	297.059
Totale attività		676.014	644.284
Capitale sociale		34.300	28.000
Altre riserve		135.415	62.754
Utili portati a nuovo		113.145	114.062
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		282.860	204.816
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		1.852	1.759
Totale patrimonio netto	12	284.712	206.575
Finanziamenti non correnti	13	102.804	145.731
Benefici ai dipendenti	14	9.633	9.743
Altri fondi non correnti	15	2.439	2.291
Imposte differite passive		24.785	23.515
Altre passività non correnti	16	5.477	4.178
Totale passività non correnti		145.138	185.458
Finanziamenti correnti	13	140.793	116.504
Debiti verso fornitori		79.614	92.576
Debiti per imposte correnti		1.536	2.084
Altre passività correnti	16	24.221	41.087
Totale passività correnti		246.164	252.251
Totale passività		391.302	437.709
Totale patrimonio netto e passività		676.014	644.284

Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2015	2014
Utile prima delle imposte		1.419	7.252
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	22	16.988	15.382
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	21	224	128
Oneri finanziari netti	23	4.346	3.742
Altre poste non monetarie		(423)	(125)
Flussi di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		22.554	26.379
Variazione delle rimanenze		(13.026)	(13.576)
Variazione dei crediti commerciali		2.882	(5.859)
Variazione dei debiti commerciali		(3.096)	(148)
Variazione delle altre attività/passività		(18.237)	5.413
Pagamento benefici ai dipendenti		(118)	(172)
Interessi pagati	23	(4.816)	(3.351)
Imposte pagate		(4.939)	(4.067)
Flusso di cassa netto (assorbito) / generato da attività operativa		(18.796)	4.619
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	6	(2.640)	(2.423)
Investimenti in attività materiali	10	(15.253)	(14.070)
Investimenti in attività immateriali	9	(4.054)	(434)
Dismissioni di attività materiali	10	418	454
Dismissioni di attività immateriali	9	328	53
Variazione di crediti finanziari		(30)	(581)
Interessi incassati		205	119
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento		(21.026)	(16.882)
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	13	35.837	10.996
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	13	(81.175)	(5.937)
Incremento di finanziamenti a breve	13	18.825	3.838
Aumento di capitale	12	69.659	-
Dividendi distribuiti a terzi	12	-	(220)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria		43.146	8.677
Differenza di conversione su disponibilità liquide		443	66
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		3.767	(3.520)
Flusso di cassa operativo delle attività cessate	25	-	(13.073)
Flusso di cassa da attività di investimento delle attività cessate	25	-	(163)
Flusso di cassa da attività di finanziamento delle attività cessate	25	-	16.986
Flusso di cassa netto generato da attività cessate		-	3.750
Totale variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		3.767	230
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		18.302	19.856
Disponibilità liquide alla fine del periodo		22.069	20.086

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	62.754	114.062	204.816	1.759	206.575
Utile del periodo	-	-	853	853	89	942
Utile attuariale per benefici a dipendenti	-	-	53	53	4	57
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	(506)	-	(506)	-	(506)
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (net investment hedge)	-	(3.685)	-	(3.685)	-	(3.685)
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	12.973	-	12.973	-	12.973
Utile complessivo del periodo	-	8.782	906	9.688	93	9.781
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Aumento di capitale al netto dei costi di transazione	6.300	63.359	-	69.659	-	69.659
Altri movimenti	-	-	(1.303)	(1.303)	-	(1.303)
Riclassifiche	-	520	(520)	-	-	-
Al 30 giugno 2015	34.300	135.415	113.145	282.860	1.852	284.712

<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 2013	28.000	57.297	130.450	215.747	3.261	219.008
Utile del periodo	-	-	3.289	3.289	58	3.347
Utile attuariale per benefici a dipendenti	-	-	43	43	6	49
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	1.119	-	1.119	-	1.119
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	2.987	-	2.987	-	2.987
Utile complessivo / (Perdita complessiva) del periodo	-	4.106	3.332	7.438	64	7.502
<i>Operazioni con gli azionisti</i>						
Riclassifiche	-	2.125	(2.125)	-	-	-
Dividendi distribuiti a terzi	-	-	-	-	(220)	(220)
Al 30 giugno 2014	28.000	63.528	131.657	223.185	3.105	226.290

Note Illustrative

1. Informazioni Generali

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

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

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

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2015 (“**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato**”) è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall’art. 154 ter c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni.

Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 giugno 2015 è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l’informativa finanziaria infrannuale.

Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma “sintetica” e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio intermedio è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2014 (“**Bilancio Consolidato**”) predisposto in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea.

Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato redatto in Euro, moneta corrente utilizzata nelle economie in cui la Società prevalentemente opera. Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 agosto 2015, è stato assoggettato a revisione contabile limitata da PricewaterhouseCoopers S.p.A.. I dati comparativi relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2014 non sono stati assoggettati a revisione.

2. Sintesi dei principi contabili

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

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 2015.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell’aliquota effettiva attesa per l’intero esercizio.

3. Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro

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

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio del periodo;
- la riserva di traduzione accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche a un tasso differente da quello di chiusura 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			
	2015	2014	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Dollaro statunitense (USD)	1,12	1,37	1,12	1,21	1,37	1,38
Dollaro australiano (AUD)	1,43	1,50	1,46	1,48	1,45	1,54
Yen giapponese (JPY)	134,16	140,40	137,01	145,23	138,44	144,72
Franco svizzero (CHF)	1,06	1,22	1,04	1,20	1,22	1,23
Real brasiliano (BRL)	3,31	3,15	3,47	3,22	3,00	3,26
Sterlina britannica (GBP)	0,73	0,82	0,71	0,78	0,80	0,83
Colòn costaricano (CRC)	597,14	733,24	598,28	655,72	741,79	690,43
Peso argentino (ARS)	9,84	10,74	10,17	10,28	11,11	8,99
Corona danese (DKK)	7,46	7,46	7,46	7,45	7,46	7,46
Zloty polacco (PLZ)	4,14	4,18	4,19	4,27	4,16	4,15
Peso cileno (CLP)	693,06	758,06	714,92	737,30	753,63	724,77
Corona ceca (CSK)	27,50	27,44	27,25	27,74	27,45	27,43
Peso messicano (MXN)	16,89	17,98	17,53	17,87	17,71	18,07
Dollaro neozelandese (NZD)	1,51	1,61	1,65	1,55	1,56	n.a.
Dollaro di Singapore (SGD)	1,51	n.a.	1,51	1,61	n.a.	n.a.
Bhat thailandese (THB)	36,78	n.a.	37,80	39,91	n.a.	n.a.
Dinar Emirati Arabi (AED)	4,10	n.a.	4,11	4,46	n.a.	n.a.
Ringgit malesiano (MYR)	4,06	n.a.	4,22	4,25	n.a.	n.a.
Vietnam Dong (VND)	24.038,17	n.a.	24.421,50	25.972,10	n.a.	n.a.
Kuna croata (HRK)	7,63	n.a.	7,59	7,66	n.a.	n.a.
Dollaro di Hong Kong (HKD)	8,65	n.a.	8,67	9,42	n.a.	n.a.
Fiorino ungherese (HUF)	307,42	307,00	314,93	315,54	309,30	297,04

4. Uso di stime

La redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sul valore dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio, nonché sull'informativa alla data di bilancio. Tali stime ed assunzioni potrebbero differire dalle circostanze effettive.

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

5. Gestione dei Rischi Finanziari e strumenti finanziari

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

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

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

Rischio di mercato

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

Non si rilevano significative variazioni rispetto al 31 dicembre 2014 per quanto riguarda le *policy*, le strategie e gli strumenti utilizzati per la gestione del rischio dei tassi di interesse e di cambio e del prezzo del caffè verde.

Rischio tasso di cambio

Il Gruppo ricorre a contratti *forward* al fine di ridurre il rischio di cambio derivante da attività, passività e flussi di cassa attesi in valuta estera, fissando i rapporti di cambio delle valute funzionali delle società del Gruppo verso il dollaro statunitense. La scadenza dei contratti *forward* in essere non eccede i 12 mesi. Gli strumenti adottati dal Gruppo rispettano i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*.

Al 30 giugno 2015 risultano in essere contratti *forward* per un ammontare nozionale complessivo di Euro 19.297 migliaia (Euro 14.239 migliaia al 31 dicembre 2014). Il *fair value* netto dei contratti *forward* in essere al 30 giugno 2015 è positivo per Euro 32 migliaia (positivo per Euro 1.034 migliaia al 31 dicembre 2014).

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

Gli strumenti designati a tale copertura ("*net investment hedge*") sono contabilizzati in maniera analoga alle coperture cash flow hedges. Al 30 giugno 2015 risultano in essere finanziamenti denominati in USD, il cui valore nominale è pari ad Euro 1.430 migliaia (Euro 68.116 migliaia al 31

dicembre 2014); a fronte di tali finanziamenti, in buona parte estinti nel periodo, sono rilevate nel conto economico complessivo perdite pari ad Euro 5.083 migliaia al lordo dell'effetto fiscale.

Rischio prezzo del caffè verde

Il Gruppo persegue la riduzione dei rischi operativi connessi all'andamento delle quotazioni del caffè verde, principale materia prima nell'esercizio delle attività del Gruppo, sottoscrivendo contratti d'acquisto a termine per caffè verde che implicino impegni futuri d'acquisto a prezzo determinato. La scadenza di tali contratti è generalmente inferiore a quattro mesi. Per maggiori dettagli si veda nota 27 - "Transazioni con parti correlate". Dal punto di vista contabile la variazione del *fair value* di suddetti contratti non viene rilevata, essendo verificate le condizioni di applicazione del regime di *own use exemption*.

Gli impegni contrattuali del Gruppo in essere alla chiusura del semestre ammontano ad Euro 81.846 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 90.574 migliaia al 31 dicembre 2014).

Rischio di liquidità

Tenuto conto di quanto riportato nella nota 13 "Finanziamenti correnti e non correnti" si rilevano talune variazioni rispetto agli esborsi finanziari attesi relativi, in particolar modo, ai finanziamenti non correnti rispetto al 31 dicembre 2014.

Nel corso del primo semestre 2015 si segnalano le seguenti principali transazioni:

- rimborso parziale anticipato pari a USD 81.100 migliaia del finanziamento erogato da Intesa San Paolo S.p.A., in accordo a quanto previsto dalle clausole contrattuali, con le disponibilità raccolte dall'aumento di capitale sociale nell'ambito del processo di quotazione della Società;
- erogazione da parte degli istituti di credito di tre nuovi contratti di finanziamento non correnti per valori nominali complessivi pari rispettivamente ad Euro 17.500 migliaia e USD 3.000 migliaia (si rinvia a quanto riportato nella nota 13 "Finanziamenti correnti e non correnti" per ulteriori dettagli);
- accollo di un finanziamento della parte correlata Doge S.p.A. verso Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., interamente coperto da un contratto di *interest rate swap*, ad estinzione dell'indebitamento finanziario del Gruppo verso la Doge S.p.A. stessa con conguaglio a saldo del differenziale del *fair value* tra i due finanziamenti; ed
- erogazione di ulteriori USD 17.470 migliaia relativi al finanziamento concesso da BB&T, in accordo alla facoltà concessa nell'ambito delle modifiche contrattuali definite nel mese di dicembre 2014.

Nella seguente tabella sono indicati i flussi di cassa attesi negli esercizi a venire relativi ai finanziamenti a lungo termine in essere al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014:

Al 30 giugno 2015 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore di bilancio	Entro 2015	2016-2019	Oltre 2019
Finanziamenti a lungo termine	128.768	17.170	114.235	12.556

Al 31 dicembre 2014 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore di bilancio	Entro 2015	2016-2019	Oltre 2019
Finanziamenti a lungo termine	154.795	30.293	111.283	40.293

Al 30 giugno 2015 il Gruppo ha in essere linee di credito rinnovabili annualmente, eventualmente revocabili con ridotto preavviso, per complessivi Euro 203.312 migliaia (Euro 195.425 migliaia al 31 dicembre 2014), deliberate da diversi istituti di credito e relative a scoperti in conto corrente.

A fronte di tali linee di credito, il saldo non utilizzato al 30 giugno 2015 è pari a Euro 98.366 migliaia (Euro 109.851 migliaia al 31 dicembre 2014).

Inoltre, si segnala che:

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

Stima del fair value

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

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

Al 30 giugno 2015 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<i>Attività</i>				
Contratti derivati sui tassi di cambio	-	132	-	132
Totale	-	132	-	132
<i>Passività</i>				
Contratti derivati sui tassi di cambio	-	100	-	100
Contratti derivati sui tassi d'interesse	-	3.509	-	3.509
Totale	-	3.609	-	3.609

Al 31 dicembre 2014 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<i>Attività</i>				
Contratti derivati sui tassi di cambio	-	1.034	-	1.034
Totale	-	1.034	-	1.034
<i>Passività</i>				
Contratti derivati sui tassi d'interesse	-	2.235	-	2.235
Totale	-	2.235	-	2.235

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

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

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

Non ci sono stati trasferimenti tra livelli nei periodi contabili chiusi al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014. Parimenti non ci sono stati cambiamenti nelle tecniche di valutazione. Eventuali

trasferimenti nei livelli gerarchici 2 e 3 sono analizzati ad ogni chiusura ai fini della redazione del bilancio.

Tecniche di valutazione utilizzate per stimare fair value livello 2

Il *fair value* degli strumenti derivati al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014 è di livello 2.

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

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

Il *fair value* dei crediti verso clienti e delle altre attività finanziarie, dei debiti verso fornitori e altri debiti e delle altre passività finanziarie, iscritti tra le voci "correnti" della situazione patrimoniale e finanziaria valutati con il metodo del costo ammortizzato, non si discosta dai valori contabili di bilancio al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014, trattandosi principalmente di posizioni sottostanti a rapporti commerciali il cui regolamento è previsto nel breve termine.

6. Stagionalità

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

7. Aggregazioni aziendali

Primo semestre 2015

Non vi sono state operazioni di aggregazioni aziendale nel primo semestre 2015.

Nel mese di agosto 2014 il Gruppo ha acquisito il controllo delle società Boncafe, un gruppo di 8 società situate in diversi paesi del Sud-Est asiatico ed Emirati Arabi Uniti. La determinazione del *fair value* delle attività acquisite nette sarà finalizzata nei termini previsti dall'IFRS 3.

Nel corso del primo semestre 2015, il Gruppo ha corrisposto l'aggiustamento di prezzo per le variazioni contabili nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2014 e la data di acquisizione per un ammontare pari a USD 2.975 migliaia.

Primo semestre 2014

Nel mese di febbraio 2014 il Gruppo ha acquisito le attività di Espressoworkz Limited (ora Segafredo Zanetti New Zealand Ltd), società commerciale con sede ad Auckland che commercializza caffè e macchine da caffè in Nuova Zelanda.

8. Informativa di settore

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

A completamento dell'informativa, il dettaglio dei ricavi per linea di prodotto, canale distributivo e area geografica è esposto nella nota 17 "Ricavi".

9. Attività Immateriali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Avviamento	Marchi, licenze, e simili	Lista clienti	Software ed altre attività immateriali	Totale
Saldo al 31 dicembre 2014	83.639	19.787	1.845	3.164	108.435
<i>Di cui:</i>					
- costo storico	83.639	21.667	2.883	17.001	125.190
- fondo ammortamento	-	(1.880)	(1.038)	(13.837)	(16.755)
Investimenti	-	3.672	-	382	4.054
Disinvestimenti	-	-	-	(53)	(53)
Ammortamenti	-	(432)	(63)	(644)	(1.139)
Differenze di cambio	4.842	557	157	275	5.831
Saldo al 30 giugno 2015	88.481	23.584	1.939	3.124	117.128
<i>Di cui:</i>					
- costo storico	88.481	25.875	3.128	16.314	133.798
- fondo ammortamento	-	(2.291)	(1.189)	(13.190)	(16.670)

Le attività immateriali pari ad Euro 117.128 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 108.435 migliaia al 31 dicembre 2014), registrano una variazione nel semestre pari ad Euro 8.693 migliaia principalmente riconducibile alle differenze di cambio pari ad Euro 5.831 migliaia.

Relativamente agli investimenti si segnala che nel mese di aprile 2015 il Gruppo ha acquisito le attività della Ceca S.A. (società del Costa Rica appartenente al gruppo Neumann Gruppe GmbH) per un corrispettivo di USD 4.200 migliaia. Tali attività sono prevalentemente costituite da marchi e segni distintivi ed informazioni commerciali pari a USD 3.500 migliaia. Ulteriori USD 700 migliaia relativi a macchinari per la tostatura del caffè e veicoli sono iscritti nelle attività materiali.

Gli investimenti effettuati in attività immateriali nel primo semestre 2014 ammontano ad Euro 2.651 migliaia, principalmente relativi all'avviamento iscritto per effetto dell'acquisizione di Segafredo Zanetti New Zealand Ltd pari a Euro 2.217 migliaia.

Al 30 giugno 2015 non sono stati ravvisati indicatori di *impairment* con riferimento alle CGU oggetto di allocazione di avviamento e di conseguenza non sono stati predisposti test di *impairment*.

10. Attività Materiali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni	Attrezzature bar	Attività materiali in corso	Totale
Saldo al 31 dicembre 2014	82.347	58.898	20.150	39.503	2.328	203.226
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	112.169	122.153	63.483	138.260	2.328	438.393
- fondo ammortamento	(29.822)	(63.255)	(43.333)	(98.757)	-	(235.167)
Investimenti	78	2.302	1.580	7.923	3.370	15.253
Disinvestimenti	(2)	(1)	(77)	(167)	-	(247)
Ammortamenti	(1.876)	(2.840)	(2.522)	(6.680)	-	(13.918)
Riclassifiche	94	1.027	434	30	(1.585)	-
Differenze di cambio	1.824	3.869	350	464	157	6.664
Saldo al 30 giugno 2015	82.465	63.255	19.915	41.073	4.270	210.978
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	114.017	127.636	63.988	136.154	4.270	446.065
- fondo ammortamento	(31.552)	(64.381)	(44.073)	(95.081)	-	(235.087)

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

Gli investimenti effettuati in attività materiali nel primo semestre 2014 ammontano ad Euro 14.070 migliaia, principalmente relativi alle categorie attrezzature bar ed immobilizzazioni in corso pari a rispettivamente a Euro 6.521 migliaia ed Euro 5.417 migliaia.

11. Crediti verso Clienti Correnti e Non Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2015	2014
Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti	137.950	138.759
Fondo svalutazione crediti	(19.512)	(18.856)
Crediti delle attività cessate al netto del fondo svalutazione	-	-
Totale crediti verso clienti correnti	118.438	119.903
Crediti commerciali ed altri crediti verso clienti non correnti	20.022	20.025
Fondo svalutazione crediti non corrente	(5.477)	(4.946)
Totale crediti verso clienti non correnti	14.545	15.079
Totale crediti verso clienti correnti e non correnti	132.983	134.982

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo svalutazione crediti corrente	Fondo svalutazione crediti non corrente
Saldo al 31 dicembre 2014	18.856	4.946
Accantonamento	806	1.073
Utilizzo	(553)	(542)
Differenze di cambio	403	-
Saldo al 30 giugno 2015	19.512	5.477

12. Patrimonio netto

Capitale Sociale

Al 30 giugno 2015 il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 34.300 migliaia (Euro 28.000 migliaia al 31 dicembre 2014) ed è costituito da n. 34.300.000 azioni ordinarie senza indicazione del relativo valore nominale.

L'incremento del capitale sociale pari ad Euro 6.300 migliaia è riconducibile all'operazione di quotazione sul Mercato Telematico Azionario gestito ed organizzato da Borsa Italiana S.p.A. (MTA), segmento STAR, avvenuta il 3 giugno 2015, in seguito alla quale sono state emesse nuove complessive n. 6.300.000 azioni ordinarie.

Altre Riserve e Utili portati a nuovo

Le voci “Altre Riserve” e “Utili portati a nuovo” risultano dettagliate come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva statutaria</i>	<i>Riserva sovrapprezzo delle azioni</i>	<i>Riserva di rivalutazione</i>	<i>Riserva cash flow hedge</i>	<i>Net investment hedge</i>	<i>Riserva di traduzione</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utili portati a nuovo</i>
Al 31 dicembre 2014	3.742	50.744	-	11.414	536	(6.745)	3.063	62.754	114.062
Utile attuariale per benefici a dipendenti – lordo	-	-	-	-	-	-	-	-	76
Utile attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	-	-	(23)
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>) - lordo	-	-	-	-	(995)	-	-	(995)	-
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>) - effetto fiscale	-	-	-	-	489	-	-	489	-
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	-	-	-	-	-	12.973	12.973	-
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>net investment hedge</i>) – lordo	-	-	-	-	-	(5.083)	-	(5.083)	-
Perdita sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>net investment hedge</i>) - effetto fiscale	-	-	-	-	-	1.398	-	1.398	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.303)
Aumento di capitale al netto dei costi di transazione	-	-	63.359	-	-	-	-	63.359	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	853
Riclassifiche	26	494	-	-	-	-	-	520	(520)
Al 30 giugno 2015	3.768	51.238	63.359	11.414	30	(10.430)	16.036	135.415	113.145

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva statutaria</i>	<i>Riserva sovrapprezzo delle azioni</i>	<i>Riserva di rivalutazione</i>	<i>Riserva cash flow hedge</i>	<i>Net investment hedge</i>	<i>Riserva di traduzione</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utili portati a nuovo</i>
Al 31 dicembre 2013	3.636	61.211	-	11.414	(587)	-	(18.377)	57.297	130.450
Utile attuariale per benefici a dipendenti – lordo	-	-	-	-	-	-	-	-	57
Utile attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	-	-	(14)
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>) - lordo	-	-	-	-	1.665	-	-	1.665	-
Utile sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>) - effetto fiscale	-	-	-	-	(546)	-	-	(546)	-
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	-	-	-	-	-	-	2.987	2.987	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	3.289
Riclassifiche	107	2.018	-	-	-	-	-	2.125	(2.125)
Al 30 giugno 2014	3.743	63.229	-	11.414	532	-	(15.390)	63.528	131.657

La Riserva Sovrapprezzo delle azioni, pari a complessivi Euro 63.359 migliaia al 30 giugno 2015, risulta iscritta al netto dei costi di quotazione sostenuti riferibili all’aumento del capitale sociale per un importo pari ad Euro 3.421 migliaia (al netto dell’effetto fiscale), in accordo a quanto previsto dallo IAS 32. La parte restante dei costi di quotazione, pari ad Euro 2.665 migliaia, è iscritta a conto economico, tra gli altri costi operativi.

13. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014.

Al 30 giugno 2015 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	26.472	89.804	12.492	128.768
Finanziamenti a breve termine	101.314	-	-	101.314
Anticipazioni ricevute da factor e banche	11.503	-	-	11.503
Finanziamenti da parti correlate	1.473	-	-	1.473
Passività finanziaria per leasing	31	253	255	539
Totale	140.793	90.057	12.747	243.597

Al 31 dicembre 2014 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	23.038	91.177	40.580	154.795
Finanziamenti a breve termine	77.550	-	-	77.550
Anticipazioni ricevute da factor e banche	13.158	-	-	13.158
Finanziamenti da parti correlate	2.728	13.563	-	16.291
Passività finanziaria per leasing	30	256	155	441
Totale	116.504	104.996	40.735	262.235

Finanziamenti a lungo termine

La tabella di seguito riepiloga i principali finanziamenti a lungo termine in essere al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014:

Tasso di interesse	Anno di erogazione	Importo originario <i>(in migliaia)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
			2015	2014
			<i>(in migliaia di Euro)</i>	
denominati in Euro				
Euribor 6M + 4,95%	2013	24.000	17.886	20.849
Euribor 6M + 3,00%	2013	20.000	12.923	13.930
Euribor 3M + 3,50%	2013	12.000	8.577	9.715
Euribor 6M + 2,50%	2011	15.000	6.730	7.960
Euribor 6M + 3,00%	2013	20.000	6.453	6.965
Euribor 3M + 3,375%	2014	5.000	3.814	4.397
Euribor 3M + 4,50%	2014	5.000	2.917	3.750
Euribor 6M + 2,30%	2015	20.000*	12.308	-
Euribor 6M + 1,25%	2015	5.000	5.000	-
Euribor 3M + 1,25%	2015	12.000	11.667	-
Altri finanziamenti			1.242	1.425
		subtotale	89.517	68.991
denominati in US Dollaro				
Libor 3M +2,5% / + 4,25%	2014	82.700	1.430	67.476
Libor 3M + 2,50%	2014	22.718	35.108	18.328
6,5% / 7,5%	2015	3.000	2.713	-
		subtotale	39.251	85.804
Totale			128.768	154.795

* Il finanziamento prevede un importo massimo di Euro 20.000 migliaia di cui sono stati erogati Euro 12.500 migliaia al 30 giugno 2015.

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 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014.

Nel mese di giugno 2015 è stato disposto il rimborso parziale anticipato pari a USD 81.100 migliaia del finanziamento erogato da Banca Intesa San Paolo S.p.A., in accordo a quanto previsto dalle clausole contrattuali, con le disponibilità raccolte dall'aumento di capitale sociale nell'ambito del processo di quotazione della Società.

Nel corso del primo semestre 2015 il Gruppo ha stipulato tre contratti di finanziamento a medio lungo termine con i seguenti Istituti Bancari:

- Unicredit in data 17 marzo 2015 per un importo nominale pari ad Euro 20.000 migliaia (di cui Euro 12.500 migliaia erogati al 30 giugno 2015) con scadenza in data 31 marzo 2021;
- Credito Emiliano in data 18 marzo 2015 per un importo nominale pari ad Euro 5.000 migliaia con scadenza in data 18 marzo 2018;
- BAC San Josè in data 24 marzo 2015 (in relazione all'acquisizione del ramo d'azienda Ceca S.A. Si rinvia alla nota 9 per ulteriori dettagli) per un importo nominale pari a USD 3.000 migliaia con scadenza in data 24 aprile 2023.

Nel corso del primo semestre 2015 si rileva, inoltre, l'erogazione di ulteriori USD 17.470 migliaia relativi al finanziamento concesso da BB&T, in accordo alla facoltà concessa dalla controparte nell'ambito delle modifiche contrattuali definite nel mese di dicembre 2014.

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 e percentuali)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2015	2014
<i>Valore nominale finanziamenti a lungo termine</i>		
- a tasso variabile	126.763	156.118
- a tasso fisso	2.681	-
Valore nozionale derivati su tassi di interesse	56.452	49.618
Finanziamenti a lungo termine ricondotti a tasso fisso	46%	32%
Parte non coperta finanziamenti a lungo termine	54%	68%
Finanziamenti a lungo termine in Euro	70%	45%
Finanziamenti a lungo termine in USD	30%	55%

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 nell'esercizio che non rispettano i criteri per l'eliminazione contabile delle attività finanziarie principalmente in Italia.

Finanziamenti da Parti Correlate

Si rinvia a quanto riportato nella nota 27 "Transazioni con Parti Correlate" per informazioni relative alla voce "Finanziamenti da Parti Correlate".

Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2015	2014
A Cassa	(2.489)	(645)
B Altre disponibilità liquide	(19.580)	(17.657)
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	(22.069)	(18.302)
E Crediti finanziari correnti	(428)	(592)
F Debiti finanziari correnti	112.817	90.708
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	26.472	23.038
H Altri debiti finanziari correnti	1.504	2.758
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	140.793	116.504
J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	118.296	97.610
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	102.296	131.757
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	508	13.974
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	102.804	145.731
O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	221.100	243.341
<i>di cui con terzi</i>	219.627	227.050
<i>di cui con parti correlate</i>	1.473	16.291

14. Benefici ai Dipendenti

La voce in oggetto include il fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR) per i dipendenti delle società del Gruppo in Italia ed altri benefici a dipendenti.

Gli ammontari iscritti nella posizione finanziaria e patrimoniale sono i seguenti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2015	2014
Benefici ai dipendenti	9.633	9.743

Gli ammontari registrati nel conto economico del Gruppo sono i seguenti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Service costs	35	121
Interest costs	53	67
Totale	88	188

Con riferimento al “*multiemployer plan*” stipulato dalla controllata americana, si segnala che nel caso di abbandono del piano, la società potrebbe comunque essere tenuta a contribuire per la parte di benefici già maturati. In particolare, sulla base delle ultime informazioni disponibili, si stima che l'abbandono del piano comporterebbe una passività pari a circa Euro 9.384 migliaia. Tale importo non è riflesso in bilancio in quanto l'abbandono del piano non è considerato dal management come un evento probabile.

15. Altri fondi non correnti

Di seguito si riporta la movimentazione della voce in oggetto.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo per trattamento quiescenza agenti	Altri fondi rischi	Totale
Al 31 dicembre 2014	1.681	610	2.291
Accantonamenti	47	345	392
Utilizzi	-	-	-
Rilasci	(49)	(156)	(205)
Differenze di cambio	(10)	(29)	(39)
Al 30 giugno 2015	1.669	770	2.439

Il Gruppo, operando a livello globale in diversi settori di attività, è esposto a diversi rischi di natura legale. In particolare, in data 8 giugno 2010, il Gruppo è stato sanzionato per Euro 3.400 migliaia dall'autorità antitrust tedesca (Bundeskartellamt) per asserite pratiche commerciali scorrette nella determinazione dei propri prezzi di vendita, contro la quale è ricorso in appello. L'esito avverso del procedimento potrebbe causare il pagamento di oneri per i quali non stati effettuati stanziamenti in bilancio e, pertanto, effetti sulla situazione finanziaria e sui risultati del Gruppo.

16. Altre passività correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2015	2014
Contratti derivati sui tassi d'interesse	3.421	1.863
Contratti di garanzia finanziaria non correnti	1.568	1.568
Altre passività non correnti	488	747
Totale altre passività non correnti	5.477	4.178
Debiti verso il personale	8.131	7.309
Debiti verso istituti di previdenza	4.431	4.274
Altri debiti tributari	4.137	4.208
Contratti di garanzia finanziaria correnti	1.729	1.729
Anticipi da clienti	1.930	15.900
Debiti verso agenti	1.570	1.271
Contratti derivati sui tassi di cambio	100	-
Contratti derivati sui tassi d'interesse	88	372
Altre passività correnti	2.105	6.024
Totale altre passività correnti	24.221	41.087

Per quanto concerne le passività connesse agli strumenti derivati si veda la nota 5 "Stima del *fair value*."

La voce "Contratti di garanzia finanziaria" si riferisce agli effetti della contabilizzazione della garanzia finanziaria prestata dal Gruppo in favore di Claris Factor S.p.A. per finanziamenti erogati da quest'ultima a clienti del Gruppo in forma di operazioni di sconto di portafoglio cambiario. Tale garanzia si inserisce in una più ampia gestione dei rapporti commerciali con i clienti, principalmente esercizi bar in Italia. I finanziamenti a clienti erogati da Claris Factor S.p.A. ed assistiti da garanzia del Gruppo ammontano a Euro

18.176 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 19.112 migliaia al 31 dicembre 2014). Il Gruppo monitora costantemente il rimborso di tali finanziamenti assistiti da garanzia, per valutare la propria esposizione.

La voce “anticipi da clienti” pari ad Euro 1.930 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 15.900 migliaia al 31 dicembre 2014) registra un decremento pari ad Euro 13.970 migliaia sostanzialmente riconducibile all’integrale utilizzo degli anticipi corrisposti nel 2014 da un importante cliente del Private Label negli USA per l’acquisto del caffè verde (Euro 14.133 migliaia al 31 dicembre 2014).

17. Ricavi

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Vendita di caffè tostato	397.583	310.354
Vendita di prodotti coloniali e altri prodotti ad uso alimentare	22.409	19.083
Vendita di macchine da caffè	17.522	7.303
Ricavi da rete di caffetterie	5.865	4.255
Altri ricavi	7.143	8.158
Totale	450.522	349.153

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
<i>Mass Market</i>	158.165	126.344
<i>Foodservice</i>	91.424	78.887
<i>Private Label</i>	170.403	124.206
Altro	30.530	19.716
Totale	450.522	349.153

La seguente tabella riporta i ricavi ripartiti per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
USA	223.384	162.175
Italia	44.012	41.772
Francia	48.713	40.296
Finlandia	36.574	33.178
Germania & Austria	20.537	20.563
Altri paesi	77.302	51.169
Totale	450.522	349.153

18. Materie Prime, Sussidiarie, di Consumo e Mercati

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Acquisti di materie prime	204.594	145.725
Acquisti di prodotti finiti	40.084	29.506
Acquisti imballi e altri	34.936	21.576
Totale	279.614	196.807

19. Costi per Servizi e per Godimento di Beni di Terzi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce in oggetto.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Pubblicità e promozioni	19.520	15.536
Trasporti	13.078	10.769
Commissioni agenti ed altri	9.464	9.143
Manutenzione, riparazione e assistenza	6.558	6.304
Affitti e noleggi	7.412	6.696
Utenze	7.121	5.914
Spese viaggio e carburanti	4.471	5.563
Consulenze e collaborazioni	4.339	4.151
Lavoratori interinali	2.406	1.382
Assicurazioni	1.462	1.211
Lavorazioni esterne	1.881	1.324
Altre prestazioni	5.497	4.785
Totale	83.209	72.778

20. Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Salari e stipendi	50.003	41.260
Oneri sociali	8.666	8.240
Compensi agli amministratori	1.669	1.322
Contributi a fondi pensionistici	761	563
Altri costi relativi al personale	1.005	1.044
Totale	62.104	52.429

21. Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Imposte e tasse indirette	1.624	1.605
Altri costi	1.248	1.325
Accantonamenti / (rilasci) per rischi ed oneri	189	7
Costi per quotazione	2.665	-
Totale	5.726	2.937

Negli altri costi operativi sono iscritti Euro 2.665 migliaia relativi ai costi per la quotazione della Società non imputabili all'aumento di capitale.

22. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Ammortamento delle attività materiali	13.918	11.950
Ammortamento delle attività immateriali	1.139	554
Ammortamento degli investimenti immobiliari	52	52
Svalutazione crediti	1.879	2.826
Totale	16.988	15.382

23. Proventi ed Oneri Finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Interessi passivi	4.844	3.221
Utili netti su cambi	(1.173)	(19)
Proventi netti dalla valutazione a fair value di contratti derivati	(523)	(188)
Altri oneri finanziari	1.292	912
Totale oneri finanziari	4.440	3.926
Proventi finanziari	(94)	(184)
Totale oneri finanziari netti	4.346	3.742

24. Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Imposte correnti	2.536	2.398
Imposte differite	(2.059)	799
Totale	477	3.197

La seguente tabella riporta l'ammontare delle imposte sul reddito iscritto nel Conto Economico Complessivo nei semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Effetto fiscale sugli <i>net investment hedge</i>	1.398	-
Effetto fiscale sulle perdite / (utili) <i>cash flow hedge</i>	489	(546)
Effetto fiscale su utili attuariali	(23)	(14)
Totale	1.864	(560)

25. Perdite relative ad attività cessate

Non vi sono perdite relative ad attività cessate nel semestre chiuso al 30 giugno 2015 (Euro 708 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2014).

Le perdite iscritte nel semestre chiuso al 30 giugno 2014 includono i risultati relativi al business del *green coffee*, evidenziati separatamente per effetto dell'operazione di scissione parziale proporzionale della Società, la cui efficacia giuridica decorre dal 1° dicembre 2014.

26. Utile per Azione

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

<i>(in migliaia di Euro, se non specificato diversamente)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
Numero medio delle azioni ordinarie	28.939.779	28.000.000
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	853	3.289
<i>di cui risultato dell'esercizio delle attività operative</i>	853	3.997
<i>di cui perdite relative ad attività cessate</i>	-	(708)
Risultato per azione base / diluito (in Euro)	0,03	0,12
<i>da attività operative</i>	<i>0,03</i>	<i>0,14</i>
<i>da attività cessate</i>	-	(0,02)

L'utile per azione base per il semestre chiuso al 30 giugno 2015, così come quello relativo al periodo comparativo, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

27. Transazioni con Parti Correlate

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

I rapporti di seguito descritti consentono l'acquisizione di vantaggi originati dall'uso di servizi e competenze comuni, dall'esercizio di sinergie di Gruppo e dall'applicazione di politiche unitarie nel campo finanziario. In particolare, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2015 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 i rapporti hanno riguardato alcune specifiche attività, tra cui:

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

Il Gruppo intrattiene rapporti con le seguenti parti correlate:

- MZ Industries o il Dott. Massimo Zanetti che controllano direttamente o indirettamente la Società ("**Controllanti**");
- società che sono controllate direttamente o indirettamente da MZ Industries o dal Dott. Massimo Zanetti ("**Società sotto comune controllo**"); e
- dirigenti del Gruppo con responsabilità strategiche e in particolare i membri del Consiglio d'Amministrazione della Società ("**Alta direzione**").

Nella seguente tabella sono dettagliati i valori economici per i semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014 ed i saldi patrimoniali al 30 giugno 2015 e 31 dicembre 2014 con parti correlate:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllanti	Società sotto comune controllo	Alta direzione	Totale parti correlate	Voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Impatto delle transazioni sul conto economico						
Ricavi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	-	72	-	72	450.522	0,0%
Semestre chiuso al 30 giugno 2014	-	937	-	937	349.153	0,3%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci						
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	-	113.536	-	113.536	279.614	40,6%
Semestre chiuso al 30 giugno 2014	-	73.604	-	73.604	196.807	37,4%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	-	99	-	99	83.209	0,1%
Semestre chiuso al 30 giugno 2014	-	2.574	-	2.574	72.778	3,5%
Costi per il personale						
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	-	-	1.777	1.777	62.104	2,9%
Semestre chiuso al 30 giugno 2014	-	-	1.122	1.122	52.429	2,1%
Proventi finanziari						
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	-	-	-	-	94	0,0%
Semestre chiuso al 30 giugno 2014	-	86	-	86	184	46,7%
Oneri finanziari						
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	-	347	-	347	4.440	7,8%
Semestre chiuso al 30 giugno 2014	-	-	-	-	3.926	0,0%
Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria						
Crediti verso clienti						
Al 30 giugno 2015	-	534	-	534	118.438	0,5%
Al 31 dicembre 2014	-	561	-	561	119.903	0,5%
Altre attività correnti						
Al 30 giugno 2015	3.225	54	-	3.279	17.722	18,5%
Al 31 dicembre 2014	3.193	82	-	3.275	19.042	17,2%
Finanziamenti non correnti						
Al 30 giugno 2015	-	-	-	-	102.804	0,0%
Al 31 dicembre 2014	-	13.563	-	13.563	145.731	9,3%
Finanziamenti correnti						
Al 30 giugno 2015	-	1.473	-	1.473	140.793	1,0%
Al 31 dicembre 2014	959	1.769	-	2.728	116.504	2,3%
Debiti verso fornitori						
Al 30 giugno 2015	-	13.642	-	13.642	79.614	17,1%
Al 31 dicembre 2014	-	23.365	-	23.365	92.576	25,2%

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli altri rapporti con parti correlate al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllanti	Società sotto comune controllo	Alta direzione	Totale parti correlate	Totale	Incidenza sul totale
Altre informazioni						
Garanzie prestate						
Al 30 giugno 2015	-	49.000	-	49.000	74.322	65,9%
Al 31 dicembre 2014	-	79.357	-	79.357	98.469	80,6%
Impegni						
Al 30 giugno 2015	-	78.934	-	78.934	81.846	96,4%
Al 31 dicembre 2014	-	84.645	-	84.645	90.574	93,5%

Controllanti

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali ed i valori economici del Gruppo con le Controllanti per i semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014 ed al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	MZ Industries	Dott. Zanetti	Totale controllanti	Voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria					
Altre attività correnti					
Al 30 giugno 2015	3.225	-	3.225	17.722	18,2%
Al 31 dicembre 2014	3.193	-	3.193	19.042	16,8%
Finanziamenti correnti					
Al 30 giugno 2015	-	-	-	140.793	0,0%
Al 31 dicembre 2014	-	959	959	116.504	0,8%

MZ Industries

I rapporti che il Gruppo ha intrattenuto con *MZ Industries* si riferiscono al riaddebito di costi effettuati dal Gruppo alla Controllante MZ Industries pari ad Euro 3.193 migliaia più IVA al 30 giugno 2015 (Euro 3.193 migliaia al 31 dicembre 2014), inclusi tra le altre attività correnti, relativi a *i*) costi sostenuti per i servizi di trasporto di persone prestati dalla Kaupè Aviation Ltd (Euro 2.192 migliaia) e *ii*) costi di transazione sostenuti per l'acquisizione delle società Boncafe (Euro 1.001 migliaia).

Dott. Zanetti

I rapporti che il Gruppo ha intrattenuto con il Dott. Massimo Zanetti si riferiscono in particolare a debiti finanziari, liquidabili a richiesta, integralmente estinti nel corso del primo semestre 2015 (Euro 959 migliaia al 31 dicembre 2014).

Società sotto comune controllo

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali ed i valori economici del Gruppo con le Società sotto Comune Controllo per i semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014 ed al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

(in migliaia di Euro)	Cofiroasters SA	Altre società Green Coffee	Doge SpA	Doge Finland OY	Kaupè Aviation Ltd	Hotel Cipriani	Altro	Totale società sotto comune controllo	Voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Impatto delle transazioni sul conto economico										
Ricavi										
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	-	-	12	-	-	4	56	72	450.522	0,0%
Semestre chiuso al 30 giugno 2014	482	347	9	-	-	4	95	937	349.153	0,3%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci										
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	109.546	3.990	-	-	-	-	-	113.536	279.614	40,6%
Semestre chiuso al 30 giugno 2014	70.990	2.614	-	-	-	-	-	73.604	196.807	37,4%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi										
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	-	-	33	-	-	52	14	99	83.209	0,1%
Semestre chiuso al 30 giugno 2014	-	-	38	1.211	1.308	1	16	2.574	72.778	3,5%
Proventi finanziari										
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	94	0,0%
Semestre chiuso al 30 giugno 2014	-	-	86	-	-	-	-	86	184	46,7%
Oneri finanziari										
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	13	-	334	-	-	-	-	347	4.440	7,8%
Semestre chiuso al 30 giugno 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	3.926	0,0%
Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria										
Crediti verso clienti										
Al 30 giugno 2015	-	-	-	-	-	96	438	534	118.438	0,5%
Al 31 dicembre 2014	-	-	29	-	-	100	432	561	119.903	0,5%
Altre attività correnti										
Al 30 giugno 2015	-	-	-	-	-	-	54	54	17.722	0,3%
Al 31 dicembre 2014	-	-	-	-	-	-	82	82	19.042	0,4%
Finanziamenti non correnti										
Al 30 giugno 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	102.804	0,0%
Al 31 dicembre 2014	-	-	13.563	-	-	-	-	13.563	145.731	9,3%
Finanziamenti correnti										
Al 30 giugno 2015	-	-	1.473	-	-	-	-	1.473	140.793	1,0%
Al 31 dicembre 2014	607	-	1.162	-	-	-	-	1.769	116.504	1,5%
Debiti verso fornitori										
Al 30 giugno 2015	11.384	2.251	-	-	-	-	7	13.642	79.614	17,1%
Al 31 dicembre 2014	22.305	830	230	-	-	-	-	23.365	92.576	25,2%

Nella seguente tabella sono dettagliati gli altri rapporti del Gruppo con le Società sotto Comune Controllo al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014 e l'incidenza rispetto alla relativa voce di bilancio.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Cofiroasters SA	Doge SpA	Capogruppo	Società controllate	Totale Società sotto Comune Controllo	Totale	Incidenza su totale
Altre informazioni							
Garanzie prestate							
Al 30 giugno 2015	-		24.000	25.000	49.000	74.322	65,9%
Al 31 dicembre 2014	26.357	28.000	-	25.000	79.357	98.469	80,6%
Impegni							
Al 30 giugno 2015	78.934	-	-	-	78.934	81.846	96,4%
Al 31 dicembre 2014	84.645	-	-	-	84.645	90.574	93,5%

Cofiroasters SA ed altre società del green coffee

(a) Management fees e Royalties

I ricavi per *management fees*, principalmente riconducibili alla Cofiroasters SA, sono relativi ai corrispettivi per servizi prestati dalla Società in forza di *service agreement* sottoscritti con le parti correlate. Tali contratti prevedono che la Società fornisca alle parti correlate servizi di supporto, assistenza e coordinamento in merito alle operazioni commerciali e produttive, relativi anche alla gestione ed implementazione di marchi ed altri diritti del Gruppo; servizi di assistenza nella predisposizione dei prospetti di reportistica interna; assistenza nelle attività di human resources. A seguito dell'uscita del business del green coffee dal Gruppo MZB, il summenzionato contratto di servizi è stato consensualmente risolto con effetto dal 31 dicembre 2014.

(b) Compravendita di caffè verde da Cofiroasters SA

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

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

Dai rapporti di compravendita di caffè verde con Parti Correlate scaturiscono per il Gruppo costi per materie prime, inclusi nella voce "Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" pari ad Euro 109.546 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2015 (Euro 70.990 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2014).

(c) Debito finanziario corrente verso la Cofiroasters SA

Nel corso del primo semestre 2015 è stata integralmente rimborsata la quota residua di finanziamenti a breve termine (Euro 607 migliaia al 31 dicembre 2014), rimborsabili a revoca e denominati USD, concessi da Cofiroasters SA a Massimo Zanetti Beverage SA che maturano interessi pari ad un tasso annuo del 5,00%.

Gli oneri finanziari corrisposti dal Gruppo per tali finanziamenti nel semestre chiuso al 30 giugno 2015 ammontano ad Euro 13 migliaia.

(d) Garanzie prestate a beneficio di Cofiroasters SA in favore di istituti bancari

La Società e la Massimo Zanetti Beverage SA hanno rilasciato delle garanzie e lettera di patronage, sostanzialmente equiparabile ad un impegno fideiussorio, nell'interesse di alcuni istituti finanziari a favore della parte correlata Cofiroasters SA a fronte di alcuni affidamenti concessi dalle medesime banche alla Cofiroasters SA. Tali garanzie che al 31 dicembre 2014 risultavano pari ad Euro 26.357 migliaia sono state integralmente estinte nel mese di aprile 2015 con il subentro della controllante MZ Industries SA e piena liberazione della Società e di Massimo Zanetti Beverage SA.

(e) Impegni d'acquisto di caffè verde con la Cofiroasters SA

Il Gruppo, per mitigare i rischi operativi connessi all'andamento delle quotazioni del caffè verde sottoscrive ordini d'acquisto a termine per caffè verde, che implicano impegni futuri d'acquisto a prezzo determinato. Gli impegni d'acquisto a termine di caffè verde in essere con la Cofiroasters SA, non riflessi in bilancio al 30 giugno 2015 ammontano ad Euro 78.934 migliaia (Euro 84.645 migliaia al 31 dicembre 2014).

Doge S.p.A.

(a) Locazione e compravendita di immobili

Segafredo Zanetti S.p.A. conduce in locazione alcuni immobili ad uso deposito in forza di taluni contratti sottoscritti con la parte correlata Doge S.p.A.. I canoni di locazione corrisposti nel semestre chiuso al 30 giugno 2015 sono pari ad Euro 33 migliaia (Euro 38 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2014).

In data 29 dicembre 2014, Segafredo Zanetti S.p.A. ha acquistato da Doge S.p.A. la porzione di fabbricato urbano ad uso negozio/deposito, precedentemente condotta in locazione dall'acquirente, per un corrispettivo di Euro 850 migliaia, determinato sulla base di relazione di stima redatta da un valutatore esterno, di cui Euro 230 migliaia corrisposti nel corso del primo semestre 2015.

In data 14 maggio 2015, Segafredo Zanetti S.p.A. ha corrisposto Euro 100 migliaia a Doge S.p.A. a titolo di caparra sull'acquisizione di un immobile sito nel Comune di Udine il cui prezzo di vendita è stato fissato in Euro 300 migliaia sulla base della perizia redatta da un valutatore esterno. Il saldo del prezzo verrà corrisposto alla stipula dell'atto di compravendita.

(b) Obbligazioni possedute sino alla scadenza emesse da Doge S.p.A.

In data 20 novembre 2009, Segafredo Zanetti S.p.A. ha sottoscritto un prestito obbligazionario emesso dalla Doge per un importo pari a Euro 10.000 migliaia, costituito da n.10.000 obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 ciascuna. Il prestito obbligazionario maturava interessi pari al tasso ufficiale di riferimento BCE in vigore il 1° gennaio di ogni anno, maggiorato di uno spread dello 0,66%. Gli interessi erano pagabili in rate annuali posticipate ed il rimborso dei titoli obbligazionari era previsto in un'unica soluzione entro il mese di gennaio 2015. In data 25 settembre 2014, il Consiglio di Amministrazione di Doge S.p.A. ha dichiarato il Prestito Obbligazionario immediatamente rimborsabile.

I crediti finanziari iscritti in relazione a tale prestito obbligazionario sono stati estinti nel corso dell'esercizio 2014 per effetto di compensazioni di partite creditorie e debitorie.

(c) Credito finanziario non corrente verso la Doge S.p.A.

In data 10 ottobre 2011, la Segafredo Zanetti S.p.A. ha concesso alla Doge S.p.A. una linea di credito pari ad Euro 1.500 migliaia. L'utilizzo di tale linea di credito era regolato a un tasso di interesse del 5,00% annuo ed il rimborso era previsto a richiesta della Segafredo Zanetti S.p.A.. Successivamente in data 21 ottobre 2013, tale linea di credito è stata aumentata a complessivi Euro 3.000 migliaia, mantenendo invariate le condizioni precedenti.

Il relativo credito è stato estinto nel corso dell'esercizio 2014 per effetto di compensazioni di partite creditorie e debitorie.

(d) Credito finanziario corrente verso la Doge S.p.A.

In data 12 giugno 2013, la Massimo Zanetti Beverage SA ha concesso un finanziamento a revoca pari ad Euro 1.500 migliaia alla Doge S.p.A., che maturava interessi pari al 2,85% annuo, che potevano essere rivisti trimestralmente.

Tale credito finanziario è stato estinto nel corso dell'esercizio 2014 per effetto di compensazioni di partite creditorie e debitorie.

Il prestito obbligazionario emesso dalla Doge S.p.A. e i menzionati crediti finanziari verso la stessa hanno determinato complessivamente proventi finanziari pari ad Euro 86 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2014.

(e) Debito finanziario verso la Doge S.p.A.

In data 23 febbraio 2009, Doge Finland Oy e Doge S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento retto dal diritto finlandese, ai sensi del quale Doge S.p.A. ha messo a disposizione di Doge Finland Oy un finanziamento per un importo in linea capitale di Euro 20.000 migliaia, con scadenza al 23 febbraio 2024 ed un tasso di interesse fisso del 7,26%.

In data 24 aprile 2015, la Società, Doge S.p.A. e Doge Finland Oy hanno stipulato un accordo di cessione del credito in forza del quale Doge S.p.A. ha ceduto pro-soluto alla Società il proprio credito residuo di Euro 14.619 migliaia verso Doge Finland Oy per un corrispettivo pari al valore nominale del credito ceduto. Il corrispettivo della cessione è stato pagato, per complessivi Euro 12.097 migliaia, mediante accollo da parte della Società dell'intero debito residuo di Doge S.p.A. verso Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., subentrando, inoltre, in un contratto di *interest rate swap* precedentemente sottoscritto da Doge S.p.A. per coprirsi dal rischio connesso alle variazioni dei tassi di interesse. In base all'accordo di cessione del credito di Doge S.p.A., la parte residua del corrispettivo (pari ad Euro 2.522 migliaia) dovrà essere pagata entro il 31 dicembre 2015.

Il saldo del debito residuo da corrispondere a Doge S.p.A. ammonta ad Euro 1.473 migliaia al 30 giugno 2015.

Gli oneri finanziari generati dal finanziamento concesso da Doge S.p.A. a Doge Finland Oy fino al 24 aprile 2015 sono pari ad Euro 334 migliaia.

(f) Fideiussione prestata dalla Società a beneficio di Doge S.p.A. in favore di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

In data 22 gennaio 2009, la Società ha prestato una fideiussione per un importo massimo di Euro 4.000 migliaia, a garanzia di tutte le obbligazioni di Doge S.p.A. ai sensi di un contratto di finanziamento stipulato in pari data tra Doge S.p.A. e Fortis Bank S.A./N.V., succursale di Milano, a cui è successivamente subentrata Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.. Tale fideiussione è stata estinta nel corso del primo trimestre 2015.

(g) Ipoteca costituita da Doge Finland Oy a beneficio di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

In data 22 gennaio 2009, Doge Finland Oy ha costituito ipoteca sui terreni e i fabbricati situati in Vallila Paahtimo - Aleksis Kiven Katu 15, Helsinki, Finlandia, a garanzia di tutte le obbligazioni di Doge S.p.A. ai sensi di un contratto di finanziamento stipulato in pari data tra Doge S.p.A. e Fortis Bank S.A./N.V., succursale di Milano, a cui è successivamente subentrata Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., fino all'importo massimo di Euro 24.000 migliaia. Per effetto dell'accollo di tale finanziamento, riportato nel precedente paragrafo (e), tale ipoteca è attualmente costituita a garanzia di tutte le obbligazioni della Società.

Doge Finland Oy

La società Meira Oy conduce in locazione gli immobili, ove sono ubicati la sede sociale e le attività produttive in forza di un contratto sottoscritto nel 2008 con la Doge Finland Oy, società acquisita nel 2014. I canoni di locazione corrisposti nel semestre chiuso al 30 giugno 2014 sono pari ad Euro 1.211 migliaia.

Kaupè Aviation Ltd

Il Gruppo usufruiva di servizi di trasporto e viaggio di persone prestato dalla Kaupè Aviation Ltd, per un corrispettivo pari ad Euro 1.308 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2014.

Hotel Cipriani

Segafredo Zanetti S.p.A. si è accreditata come partner ufficiale dell'hotel nel settore merceologico del caffè per il biennio 2015/2016. In data 18 febbraio 2015, Hotel Cipriani Asolo S.r.l. (società interamente posseduta dal Dott. Massimo Zanetti) e Segafredo Zanetti S.p.A hanno sottoscritto un contratto di sponsorizzazione, in vigore per il biennio 2015/2016, che prevede il pagamento da parte di Segafredo Zanetti S.p.A., per i servizi di sponsorizzazione resi da Hotel Cipriani Asolo S.r.l., di un corrispettivo pari ad Euro 200 migliaia più IVA. Analogo contratto era in essere tra le parti per il precedente biennio 2013/2014. In relazione a tale contratto sono iscritti Euro 50 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2015.

Inoltre, Segafredo Zanetti S.p.A. ha in essere un contratto di somministrazione di caffè con Hotel Cipriani. In forza di quanto pattuito nel contratto, Segafredo Zanetti S.p.A. ha corrisposto ad Hotel Cipriani, a titolo di sconto anticipato, l'importo complessivo di Euro 100 migliaia. L'importo residuo di tale sconto è pari ad Euro 92 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 93 migliaia al 31 dicembre 2014).

Società controllate

La Società ha prestato garanzie a beneficio di società del Gruppo in favore di istituti bancari. Tali garanzie prestate dalla Società includono:

- una garanzia societaria in favore di BNP Paribas a garanzia degli obblighi di Segafredo Zanetti Portugal SA derivanti dal contratto di finanziamento stipulato in data 25 luglio 2013 tra quest'ultima e BNP Paribas, per un importo di Euro 1.000 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 1.000 migliaia al 31 dicembre 2014);
- una garanzia autonoma a prima richiesta prestata in data 29 novembre 2005, confermata in data 13 maggio 2013, in favore di Société Européenne Generale a garanzia degli obblighi di Massimo Zanetti Beverage SA derivanti dal contratto di finanziamento stipulato tra quest'ultima, la Società e Société Européenne Generale in data 9 novembre 2005, per un importo di Euro 24.000 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 24.000 migliaia al 31 dicembre 2014).

Alta direzione

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

I costi dell'Alta direzione ammontano a Euro 1.777 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2015 (Euro 1.122 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2014).

28. Eventi Successivi alla Chiusura del Semestre

Non si rilevano eventi di rilievo successivi alla chiusura del Semestre.

Elenco delle società incluse nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Società	Sede	Data chiusura esercizio	Capitale sociale		Percentuale considerata al	
			Valuta	Importo (000)	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
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 Cafè 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	Copenaghen	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 U.S.A. Inc.	Houston	31 dicembre	USD	250	-	-
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 Worldwide Italia S.p.A.	Treviso	31 dicembre	EUR	7.150	-	-
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 kavu. d.o.o.	Ljubljana	31 dicembre	EUR	651	100%	100%
Beneficio La Eva S.A.	Sarchi	31 dicembre	USD	3.600	-	-
Bon Café S.A.	San Pedro Sula	31 dicembre	USD	1.150	-	-
Brodie Merlose Drysdale & CO Ltd.	Edimburgo	31 dicembre	GBP	11	100%	100%
Brulerie des Cafés Corsica SAS	Ajaccio	31 dicembre	EUR	152	100%	100%
Cofiroasters S.A.	Ginevra	31 dicembre	CHF	1.500	-	-
Distribuidora Cafè 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%
Fazendas Nossa Senhora da Guia S.A.	Piumhi	31 dicembre	BRL	18.093	-	-
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%
M.Z. Empreendimentos e Participacoes Ltda	Piumhi	31 dicembre	BRL	18.823	-	-
Armazens Gerais Ltda	Piumhi	31 dicembre	BRL	4	-	-
Nossa Senhora da Guia Exportadora de Cafè Ltda	Piumhi	31 dicembre	BRL	3.306	-	-
Santa Laura Exportadora de Cafè S.L.E.C. S.A.	Sarchi	31 dicembre	CRC	10	-	-
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%
Chiappa G. & Sons Ltd	Merthyr Tydfil	31 dicembre	GBP	-	-	-
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 Cafè 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%
Boncafe (Hong Kong) Ltd	Hong Kong	31 dicembre	USD	100	100%	100%
SZE Service SRL	Municipiul Brasov	31 dicembre	RON	1	51%	-

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2015	<i>di cui parti correlate</i>	2014	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	450.522	72	349.153	937
Altri proventi	2.884		2.174	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(279.614)	(113.536)	(196.807)	(73.604)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(83.209)	(99)	(72.778)	(2.574)
Costi per il personale	(62.104)	(1.777)	(52.429)	(1.122)
Altri costi operativi	(5.726)		(2.937)	
Ammortamenti e svalutazioni	(16.988)		(15.382)	
Utile operativo	5.765		10.994	
Proventi finanziari	94		184	86
Oneri finanziari	(4.440)	(347)	(3.926)	
Utile prima delle imposte	1.419		7.252	
Imposte sul reddito	(477)		(3.197)	
Utile del periodo delle attività operative	942		4.055	
Perdite relative ad attività cessate	-		(708)	
Utile del periodo	942		3.347	
<i>di cui:</i>				
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>	89		58	
<i>Utile di pertinenza del Gruppo</i>	853		3.289	
Utile / (perdita) per azione base / diluito (in Euro)	0,03		0,12	
<i>da attività operative</i>	<i>0,03</i>		<i>0,14</i>	
<i>da attività cessate</i>	-		(0,02)	

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
	2015	<i>di cui parti correlate</i>	2014	<i>di cui parti correlate</i>
Attività immateriali	117.128		108.435	
Attività materiali	210.978		203.226	
Investimenti immobiliari	4.473		4.525	
Partecipazioni in joint venture	125		128	
Crediti verso clienti non correnti	14.545		15.079	
Crediti per imposte anticipate	16.798		10.311	
Altre attività non correnti	5.744		5.521	
Totale attività non correnti	369.791		347.225	
Rimanenze	145.047		139.302	
Crediti verso clienti	118.438	534	119.903	561
Crediti per imposte correnti	2.947		510	
Altre attività correnti	17.722	3.279	19.042	3.275
Disponibilità liquide	22.069		18.302	
Totale attività correnti	306.223		297.059	
Totale attività	676.014		644.284	
Capitale sociale	34.300		28.000	
Altre riserve	135.415		62.754	
Utili portati a nuovo	113.145		114.062	
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	282.860		204.816	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.852		1.759	
Totale patrimonio netto	284.712		206.575	
Finanziamenti non correnti	102.804		145.731	13.563
Benefici ai dipendenti	9.633		9.743	
Altri fondi non correnti	2.439		2.291	
Imposte differite passive	24.785		23.515	
Altre passività non correnti	5.477		4.178	
Totale passività non correnti	145.138		185.458	
Finanziamenti correnti	140.793	1.473	116.504	2.728
Debiti verso fornitori	79.614	13.642	92.576	23.365
Debiti per imposte correnti	1.536		2.084	
Altre passività correnti	24.221		41.087	
Totale passività correnti	246.164		252.251	
Totale passività	391.302		437.709	
Totale patrimonio netto e passività	676.014		644.284	

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2015	<i>di cui parti correlate</i>	2014	<i>di cui parti correlate</i>
Utile prima delle imposte	1.419		7.252	
Rettifiche per:				
Ammortamenti e svalutazioni	16.988		15.382	
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi rischi	224		128	
Oneri finanziari netti	4.346	347	3.742	(86)
Altre poste non monetarie	(423)		(125)	
Flussi di cassa generati da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	22.554		26.379	
Variazione delle rimanenze	(13.026)		(13.576)	
Variazione dei crediti commerciali	2.882	27	(5.859)	(51)
Variazione dei debiti commerciali	(3.096)	2.294	(148)	400
Variazione delle altre attività/passività	(18.237)	28	5.413	
Pagamento benefici ai dipendenti	(118)		(172)	
Interessi pagati	(4.816)	(347)	(3.351)	
Imposte pagate	(4.939)		(4.067)	
Flusso di cassa netto (assorbito) / generato da attività operativa	(18.796)		4.619	
Investimenti in imprese al netto della cassa acquisita	(2.640)		(2.423)	
Investimenti in attività materiali	(15.253)	(100)	(14.070)	
Investimenti in attività immateriali	(4.054)		(434)	
Dismissioni di attività materiali	418		454	
Dismissioni di attività immateriali	328		53	
Variazione di crediti finanziari	(30)		(581)	(113)
Interessi incassati	205		119	86
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(21.026)		(16.882)	
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	35.837		10.996	
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(81.175)		(5.937)	
Incremento di finanziamenti a breve	18.825	(2.721)	3.838	(4.996)
Aumento di capitale	69.659		-	
Dividendi distribuiti a terzi	-		(220)	
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria	43.146		8.677	
Differenza di conversione su disponibilità liquide	443		66	
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.767		(3.520)	
Flusso di cassa operativo delle attività cessate	-		(13.073)	
Flusso di cassa da attività di investimento delle attività cessate	-		(163)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento delle attività cessate	-		16.986	
Flusso di cassa netto generato da attività cessate	-		3.750	
Totale variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.767		230	
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	18.302		19.856	
Disponibilità liquide alla fine del periodo	22.069		20.086	

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



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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2015.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2015 è basata su di un processo definito da Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio semestrale abbreviato consolidato:

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

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

Villorba (TV), 28 agosto 2015

Massimo Zanetti
Presidente e Amministratore Delegato

Massimo Zuffi
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP S.p.A.

31020 Villorba (Treviso) – Viale Gian Giacomo Felissent, 53
Tel. (+39) 0422.312611 – Fax (+39) 0422.312692 – info@mzb-group.com – www.mzb-group.com
Capitale Sociale € 34.300.000 int.vers. – Registro Imprese di Treviso / Codice Fiscale / P. IVA n. 02120510371

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2015



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
Massimo Zanetti Beverage Group SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti di conto economico, di conto economico complessivo, di situazione patrimoniale e finanziaria, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative della Massimo Zanetti Beverage Group SpA e società controllate ("Gruppo MZBG") al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MZBG al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Toti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08196181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Crazzoli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Feliscento 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



Altri aspetti

I dati comparativi relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2014 non sono stati da noi assoggettati a revisione contabile; le conclusioni da noi raggiunte nella presente relazione non si estendono, pertanto, a tali dati.

Bologna, 28 agosto 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Edoardo Orlandoni'.

Edoardo Orlandoni
(Revisore legale)