

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 20071-4-2015	Data/Ora Ricezione 30 Settembre 2015 19:00:15	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
--	---	---

Societa' : Masi Agricola S.p.A.  
Identificativo : 63709  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : MASIN01 - Giroto  
Tipologia : IRAG 02  
Data/Ora Ricezione : 30 Settembre 2015 19:00:15  
Data/Ora Inizio : 30 Settembre 2015 19:15:16  
Diffusione presunta  
Oggetto : Relazione finanziaria semestrale 30/06/15

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

COMUNICATO STAMPA

**IL CDA DI MASI AGRICOLA APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI  
DEL PRIMO SEMESTRE 2015**

**AUMENTANO RICAVI E REDDITIVITÀ, CASSA NETTA POSITIVA DOPO IPO IN AIM ITALIA**

- Ricavi netti 27,5 milioni di euro (26,2 mln di euro nel 1H 2014, +4,7%)
- EBITDA 7,5 milioni di euro (4,5 mln di euro nel 1H 2014)
- EBIT 5,2 milioni di euro (2,3 mln di euro nel 1H 2014)
- Utile netto di periodo 3,1 milioni di euro (0,9 mln di euro nel 1H 2014)
- Posizione finanziaria netta positiva 2,8 milioni di euro (negativa per 18,6 mln di euro al 31 dicembre 2014) per effetto dell'aumento di capitale realizzato nell'ambito della quotazione all'AIM Italia

*Sant'Ambrogio di Valpolicella, 30 settembre 2015.* Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di Masi Agricola S.p.A., società quotata nell'AIM Italia e tra i leader italiani nella produzione di vini *premium*, che ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2015.

Sandro Boscaini, Presidente di Masi Agricola, ha dichiarato: «Sono soddisfatto dei risultati che abbiamo ottenuto nel primo semestre 2015. Siamo cresciuti, registriamo una redditività con tassi tra i più elevati del settore e - anche non considerando i proventi ricavati dall'aumento di capitale realizzato con la quotazione all'AIM Italia - la gestione corrente ha generato cassa. Peraltro il commercio internazionale dei vini "fermi" risulta ancora in difficoltà e quindi lavoriamo in un contesto non favorevole: per questo dobbiamo cercare un contatto sempre più diretto con il consumatore finale e comunicare le distintività del nostro brand».

**ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO**

*Analisi dei ricavi*

Ripartizione delle vendite per area geografica (in migliaia di euro):

	1H-2015		1H-2014		Esercizio 2014	
		%		%		%
Italia	2.807	10,2%	2.943	11,2%	6.207	10,4%
Europa	12.872	46,8%	12.967	49,4%	30.148	50,5%
Americhe	10.946	39,8%	9.638	36,7%	22.196	37,2%
Altro	850	3,1%	684	2,6%	1.170	2,0%
<b>Ric. delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>27.476</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.232</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.721</b>	<b>100,0%</b>

I ricavi aumentano complessivamente del 4,7% e l'area geografica decisiva per la crescita è rappresentata dalle Americhe. In questo caso la crescita risulta generata sia da politiche distributive intraprese in precedenza che dai tassi di cambio, più favorevoli rispetto al primo semestre 2014 (in particolare il dollaro USA). Per quanto riguarda l'Europa, a fronte di un decremento totale inferiore all'1%, si notano incrementi di ricavi in alcuni Paesi e canali ad elevato standing espositivo, tra cui ad esempio il canale del *travel retail*.

Confronto dei ricavi 2014-2015 riclassificati secondo il posizionamento commerciale del prodotto (in migliaia di euro) <sup>1</sup>:

	1H-2015	%	1H-2014	%	Esercizio 2014	%
Top Wines	6.138	22,3%	5.527	21,1%	13.731	23,0%
Premium Wines	13.632	49,6%	12.817	48,9%	28.940	48,5%
Classic Wines	7.283	26,5%	7.355	28,0%	16.022	26,8%
Altri prodotti	423	1,5%	532	2,0%	1.028	1,7%
<b>Ric. delle vendite e delle prestaz.</b>	<b>27.476</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.232</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.721</b>	<b>100,0%</b>

Come si può osservare, la crescita più rilevante nel primo semestre 2015 è stata realizzata nei Top Wines con un +11,1%, mentre i Premium Wines incrementano del 6,4% e i Classic Wines conseguono un leggero calo del -1%. Per quanto riguarda i ricavi espressi in unità di prodotto si registra un dato complessivo sostanzialmente stabile, con una crescita *mid-high single digit* nei Top Wines, crescita più contenuta nei Premium Wines e leggero calo nei Classic Wines, con un mix che quindi ha generato un incremento del prezzo medio.

La solvibilità della clientela e l'incasso del credito non hanno dimostrato particolari criticità e sono rimasti in linea con gli esercizi precedenti; qualche maggiore difficoltà si è riscontrata nel mercato interno, nel settore della ristorazione e del piccolo dettaglio: comunque la situazione del credito non evidenzia significative anomalie.

Esaminando l'aspetto della stagionalità occorre ricordare che negli ultimi esercizi la maggioranza dei ricavi è stata realizzata nel secondo semestre, per quanto non in misura così accentuata come pre-crisi (2009).

#### *Analisi dei risultati operativi e netti consolidati*

**L'EBITDA** aumenta da euro 4.493 migliaia nel primo semestre 2014 a euro 7.522 migliaia del primo

<sup>1</sup> Con riferimento a un tendenziale posizionamento di fascia-prezzo *retail* a scaffale in Italia, si intende: *Top Wines*: vini con prezzo per bottiglia superiore a 25 euro; *Premium Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra i 10 e 25 euro; *Classic Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra 5 e 10 euro.

semestre 2015 (con *EBITDA margin* che passa dal 17% al 27%), fondamentalmente per due fattori: a) il saldo netto tra i *ricavi delle vendite e delle prestazioni* e i *costi per materie prime e merci, nette* migliora di euro 1.686 migliaia, conseguendo un'incidenza sui ricavi pari al 69%, e quindi sostanzialmente in linea con l'intero esercizio 2014, ma in miglioramento di circa 3 punti rispetto al primo semestre 2014; b) i costi per *servizi* diminuiscono di circa euro 780 migliaia, con prevalente riferimento ai servizi "commerciali" (pubblicità e marketing). Tale voce contiene peraltro un effetto *timing* favorevole per circa euro 500 migliaia, che si riverserà con impatto contrario nel secondo semestre 2015.

Gli ammortamenti e svalutazioni risultano sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente e quindi l'**EBIT** migliora quasi quanto l'**EBITDA**, attestandosi a euro 5.183 migliaia, contro euro 2.290 migliaia del primo semestre 2014 (*EBIT margin* che conseguentemente aumenta, passando dal 9% al 19%).

**Proventi e oneri finanziari:** la voce registra un importo netto negativo per euro 151 migliaia contro (negativi) euro 825 migliaia del primo semestre 2014. La differenza deriva quasi integralmente da migliori performance dei cambi.

**Imposte :** per effetto della migliore redditività conseguita incrementano da 609 migliaia a euro 1.905 migliaia.

Consequentemente l'**utile netto** del periodo aumenta, attestandosi a euro 3.119 migliaia (euro 856 migliaia al 30 giugno 2014).

## **SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2015 risulta pari a euro 2.762 migliaia, a fronte di (negativi) euro 18.614 migliaia al 31 dicembre 2014.

Il cash flow complessivo generato nel primo semestre 2015 (pari a 21.376 migliaia di euro) risulta influenzato in misura più che significativa dalle risorse finanziarie raccolte dalla Società con il Collocamento Istituzionale (v. paragrafo "Fatti significativi").

## **FATTI SIGNIFICATIVI**

### *La produzione*

La produzione di vini da uve appassite effettuata agli inizi del 2015 è stata particolarmente ridotta nelle quantità, anche in relazione ai limiti imposti dalla Regione Veneto in considerazione della necessità di una selezione vendemmiale mirata alla qualità, a causa dello stato non ottimale delle uve, frutto di una stagione vegetativa particolarmente difficoltosa.

### *La quotazione presso AIM Italia*

In data 26 giugno 2015 Borsa Italiana ha ammesso alle negoziazioni le azioni ordinarie (le "Azioni") della Società su AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

L'ammissione è avvenuta a seguito del collocamento istituzionale ("Collocamento Istituzionale") rivolto esclusivamente ad investitori qualificati italiani ed istituzionali esteri di n. 6.436.000 "Azioni", di cui n. 4.347.000 Azioni rivenienti dall'aumento del capitale e n. 2.089.000 Azioni poste in vendita da Alcedo SGR S.p.A., azionista per il tramite del veicolo BAC.CO S.p.A. (Alcedo SGR). E' stata inoltre esercitata da parte dei Joint Global Coordinator l'opzione di *over allotment* per ulteriori 965.000 Azioni concessa da Alcedo SGR. Al debutto in Borsa Italiana, con inizio delle negoziazioni avvenuto il 30 giugno 2015, il flottante sul mercato era pari al 20% del capitale sociale. Il Collocamento Istituzionale è risultato essere la più grande operazione di raccolta di capitali completata su AIM Italia (esclusa la raccolta effettuata dalle SPAC, *special purpose acquisition company*).

La Società ha determinato in Euro 4,60 il prezzo delle Azioni offerte nell'ambito del Collocamento Istituzionale, che ha generato una domanda complessiva di quasi 1,3 volte il quantitativo offerto. La domanda è provenuta per circa il 55% da 25 investitori italiani e per il restante 45% da 32 investitori esteri.

È stata concessa da parte di Alcedo SGR ai *Joint Global Coordinator* un'opzione (c.d. *Greenshoe*) per l'acquisto al prezzo del Collocamento Istituzionale di Azioni fino ad un massimo di n. 965.000, pari al 15% delle Azioni oggetto del Collocamento Istituzionale, opzione da esercitarsi - in tutto o in parte - entro i 30 giorni successivi alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su AIM Italia. EQUITA SIM S.p.A. ha parzialmente esercitato l'opzione *Greenshoe* concessa per complessive n. 142.750 azioni ordinarie. A seguito dell'esercizio dell'opzione *Greenshoe*, il Collocamento Istituzionale ha riguardato pertanto n. 6.578.750 azioni ordinarie per un controvalore complessivo di circa Euro 30,3 milioni, con un flottante finale pari al 20,5% circa.

Dalla suesposta operazione la Società ha incassato un corrispettivo di Euro 19.996.200, rinvenienti dall'aumento del capitale.

Dopo il Collocamento Istituzionale anche i piccoli investitori cosiddetti *retail* possono compravendere le Azioni.

### **EVENTI SUCCESSIVI**

In data 27 luglio 2015 ha aperto al pubblico il *wine shop* con degustazione, attivato con gestione affidata a un partner indipendente in regime di affitto di ramo di azienda e franchising, presso la tenuta agricola della controllata Canova S.r.l. in Lazise (VR). Presso tale sito produttivo, consistente in vigneto, fruttai di appassimento e cantina di affinamento, vengono effettuate anche visite guidate al pubblico, in applicazione del progetto strategico *Masi Wine Experience*, finalizzato a



ottenere un sempre maggiore contatto diretto con il consumatore finale. Il luogo ha il vantaggio di trovarsi in una delle aree turistiche italiane, quella del Lago di Garda, più intensamente frequentate da turismo centro e nord-europeo, con milioni di presenze ogni anno.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

Per quanto riguarda le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2015 riporta dettagliatamente le informazioni della rilevanza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo.

## **PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA E DELLA RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2015 e la relazione sulla revisione contabile limitata emessa da Reconta Ernst & Young S.p.A. sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet [www.masi.it](http://www.masi.it) (sezione Investors/Bilanci), sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "NIS-Storage" all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

Masi Agricola S.p.A. informa che la suddetta relazione della società di revisione, riportata nel seguito, non contiene rilievi.

---

### **MASI AGRICOLA**

Masi Agricola è un'azienda vitivinicola radicata in Valpolicella Classica che produce e distribuisce vini di pregio ancorati ai valori del territorio delle Venezie. Grazie all'utilizzo di uve e metodi autoctoni, e a una continua attività di ricerca e sperimentazione, Masi è oggi uno dei produttori italiani di vini pregiati più conosciuti al mondo. I suoi vini, e in particolare i suoi Amaroni, sono pluripremiati dalla critica internazionale.

Il modello imprenditoriale del Gruppo coniuga l'alta qualità e l'efficienza con l'attualizzazione di valori e tradizioni del proprio territorio. Il tutto in una visione che porta Masi a contraddistinguersi non solo per il core business, ma anche per la realizzazione di progetti di sperimentazione e ricerca in ambito agricolo e vitivinicolo, per la valorizzazione e la promozione del territorio e del patrimonio culturale delle Venezie.

Il Gruppo può contare su una forte e crescente vocazione internazionale: è presente in quasi 100 Paesi, con una quota di esportazione che supera il 90% del fatturato complessivo.

Il Gruppo Masi ha fatturato nel 2014 circa 60 milioni di euro con un Ebitda margin del 30% circa.

Masi ha una precisa strategia di crescita che si basa su tre pilastri: allargamento dell'offerta di vini legati ai territori e alle tecniche delle Venezie, anche mediante acquisizioni; crescita organica attraverso il rafforzamento nei tanti mercati dove è già protagonista; raggiungimento di un contatto più diretto con il consumatore finale, dando più pregnanti significati al proprio marchio, internazionalmente riconosciuto.

Il codice alfanumerico delle azioni è "MASI" e il codice ISIN è IT0004125677. Il lotto minimo di negoziazione è 250 azioni.

Nomad e Specialist della società è Equita Sim S.p.A..

### **DISCLAIMER**

Il documento contiene dichiarazioni previsionali ("*forward-looking statements*"), relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Masi. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza, in quanto

dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori.

**ALLEGATI**

- Conto economico consolidato riclassificato
- Stato patrimoniale consolidato riclassificato
- Rendiconto finanziario consolidato riclassificato
- Relazione della società di revisione

*Nota: i dati relativi al 2015 e 2014 sono stati redatti secondo i principi contabili disposti dal Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti ed Esperti Contabili, revisionati, aggiornati ed integrati dall'OIC (in particolare l'OIC 30 – "I bilanci intermedi") e, ove mancanti questi, i principi contabili raccomandati dallo IASB (in particolare lo IAS 34 – "Bilanci intermedi") e richiamati dalla Consob. I dati relativi all'esercizio 2014 sono stati sottoposti a revisione contabile completa, mentre i dati relativi al primo semestre 2015 sono stati sottoposti a revisione contabile limitata. I dati relativi al primo semestre 2014 non sono stati sottoposti a revisione contabile. Il conto economico, lo stato patrimoniale e il rendiconto finanziario allegati sono stati riclassificati secondo uno schema che viene normalmente utilizzato dal management e dagli investitori per valutare i risultati del Gruppo. Tali prospetti di bilancio riclassificati non rispondono agli standard di presentazione richiesti dai principi contabili di riferimento e non devono quindi essere visti come sostitutivi di questi ultimi. Tuttavia, poiché ne riportano gli stessi contenuti, essi sono facilmente riconciliabili con quelli previsti dai principi contabili di riferimento.*

Per ulteriori informazioni:

**Masi Agricola S.p.A.**

Investor Relations  
Federico Girotto  
Tel: +39 045 6832511  
Fax: +39 045 6832535  
Email: [investor@masi.it](mailto:investor@masi.it)

**Nomad e Specialista**

EQUITA SIM S.p.A.  
Roberto Borsato  
Tel: +39 02 6204 1  
Fax: +39 02 2900 5805  
Email: [r.borsato@equitasim.it](mailto:r.borsato@equitasim.it)

**Ufficio Stampa Finance**

Close to Media  
Luca Manzato, Adriana Liguori  
Tel: +39 02 70006237  
Fax: +39 02 89694809  
Email: [luca.manzato@closetomedia.it](mailto:luca.manzato@closetomedia.it)  
[adriana.liguori@closetomedia.it](mailto:adriana.liguori@closetomedia.it)

**Ufficio Stampa Masi Agricola S.p.A.**

Elisa Venturini  
Tel: +39 045 6832511  
Cell: +39 335 7590837  
Email: [elisa.venturini@masi.it](mailto:elisa.venturini@masi.it)  
[www.masi.it](http://www.masi.it)

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>1H-2015</b>	<b>1H-2014</b>	<b>Esercizio 2014</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>27.476</b>	<b>26.232</b>	<b>59.721</b>
<i>Costi materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</i>	-10.887	-11.492	-24.107
<i>Variazione rimanenze prodotti finiti</i>	1.719	2.305	6.127
<i>Variazione rimanenze materie prime e merci</i>	642	218	-208
Costi per materie prime e merci, nette	-8.527	-8.969	-18.188
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	-8.658	-9.434	-17.681
Costi per il personale	-3.605	-3.553	-6.785
Oneri diversi di gestione	-161	-151	-445
Altri ricavi e proventi	996	368	1.339
<b>EBITDA</b>	<b>7.522</b>	<b>4.493</b>	<b>17.962</b>
<i>EBITDA Margin</i>	27%	17%	30%
Ammortamenti e svalutazioni	-2.339	-2.203	-4.348
<b>EBIT</b>	<b>5.183</b>	<b>2.290</b>	<b>13.613</b>
<i>EBIT Margin</i>	19%	9%	23%
Totale proventi e oneri finanziari	-151	-825	-1.049
Totale delle partite straordinarie	-7	0	-218
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.025</b>	<b>1.465</b>	<b>12.346</b>
Imposte sul reddito del periodo, correnti e differite	-1.905	-609	-4.715
<b>Utile del periodo</b>	<b>3.119</b>	<b>856</b>	<b>7.632</b>
Di competenza di terzi	-25	-26	-2
Di competenza del Gruppo	3.145	882	7.634
<i>% Utile del periodo / Ricavi</i>	11%	3%	13%



**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2014</b>
Immobilizzazioni immateriali	17.411	16.964	17.719
Immobilizzazioni materiali	44.278	42.990	42.432
Immobilizzazioni finanziarie	816	812	138
<b>Attivo fisso netto</b>	<b>62.505</b>	<b>60.767</b>	<b>60.289</b>
Crediti verso clienti	12.027	13.796	11.089
Rimanenze	35.268	32.808	32.902
Debiti verso fornitori	-7.173	-7.088	-8.608
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>40.122</b>	<b>39.516</b>	<b>35.383</b>
Altre attività	3.469	3.953	4.152
Altre passività	-3.859	-2.525	-2.613
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>39.732</b>	<b>40.944</b>	<b>36.923</b>
Fondo rischi e oneri	-1.245	-1.136	-988
TFR	-824	-811	-829
Imposte differite	-75	-169	-570
<b>Capitale investito netto</b>	<b>100.094</b>	<b>99.594</b>	<b>94.824</b>
Posizione finanziaria netta	-2.762	18.614	20.919
Patrimonio netto consolidato	102.855	80.979	73.906
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>100.094</b>	<b>99.594</b>	<b>94.824</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>1H-2015</b>	<b>Esercizio 2014</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>3.119</b>	<b>7.632</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti	2.162	4.026
Plusvalenze nette da alienazione cespiti	(7)	(52)
Altre rettifiche (imposte, interessi passivi, dividendi incassati, accantonamento fondi, altre rettifiche non monetarie etc.)	373	1.651
	<b>5.647</b>	<b>13.257</b>
Variazione capitale circolante netto	(331)	(4.340)
<b>Cashflow attività operativa</b>	<b>5.317</b>	<b>8.917</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(3.940)	(4.234)
Ricavato dalla vendita di immobili impianti e macchinari	7	872
Investimenti (disinvestimenti) in immobilizzazioni finanziarie	(4)	(670)
<b>Investimenti netti</b>	<b>(3.937)</b>	<b>(4.032)</b>
<b>Free cashflow</b>	<b>1.380</b>	<b>4.886</b>
Altri movimenti di patrimonio netto	19.996	(1.251)
<b>Variazione di posizione finanziaria netta</b>	<b>21.376</b>	<b>3.634</b>
Posizione finanziaria netta iniziale	(18.614)	(22.249)
Posizione finanziaria netta finale	2.762	(18.614)

Masi Agricola S.p.A.

Bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2015

Relazione di revisione contabile limitata sul  
bilancio consolidato intermedio

## Relazione di revisione limitata sul bilancio consolidato intermedio

Agli Azionisti di  
Masi Agricola S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla relativa nota integrativa di Masi Agricola S.p.A. e delle sue controllate (Gruppo Masi) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio in conformità al principio contabile OIC 30. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

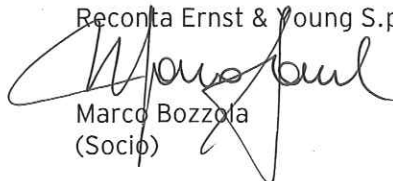
Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente 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 intermedio abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Masi al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Verona, 30 settembre 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Marco Bozzola  
(Socio)

Fine Comunicato n.20071-4

Numero di Pagine: 13