

## **MASI AGRICOLA S.P.A.**

**Sede in VIA MONTELEONE N. 26 – Località Gargagnago  
37015 SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR)  
Capitale sociale Euro 43.082.549,04 I.V.  
Codice fiscale / P.IVA 03546810239  
REA 345205**

### **Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2015**



# MASI AGRICOLA S.P.A.

Sede in VIA MONTELEONE N. 26 – Località Gargagnago  
37015 SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR)  
Capitale sociale Euro 43.082.549,04 I.V.  
Codice fiscale / P.IVA 03546810239  
REA 345205

## Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2015

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2015 riporta un utile netto pari a Euro 5.657.714.

### Andamento della gestione

#### Il quadro generale

Dopo il lungo periodo di crisi finanziaria ed economica che dal 2008/2009 a oggi ha investito pressoché tutte le economie del mondo, si sono cominciati ad intravedere segnali concreti di miglioramento e il driver principale sono gli Stati Uniti d'America, a cui si sono unite altre economie.

Purtroppo l'Italia rimane ancora in una situazione di difficoltà, incapace di mettere in atto quei cambiamenti strutturali propedeutici ad agganciarsi a una significativa ripresa.

Le economie emergenti non hanno dimostrato di variare nel 2015 il momento di riflessione sul ritmo di crescita. Continuano a essere vive le turbolenze socio-politiche in vaste aree e di particolare rilievo la crisi Russo/Ucraina e i suoi pesanti riflessi economici, così come il deciso rallentamento della crescita cinese.

Si inquadra in questo scenario l'analisi dei risultati dell'esercizio 2015.

#### Fatti di rilievo del periodo

#### La produzione

La produzione di vini da uve appassite effettuata agli inizi del 2015, relativamente al millesimo 2014, 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.

L'annata agraria 2015 in Italia ha invece portato risultati eccellenti: il clima è stato piuttosto caldo durante buona parte dell'estate, con temperature al di sopra delle medie stagionali e quasi totale assenza di pioggia. Ciò non ha però modificato in modo sensibile le temperature dei suoli e il potenziale idrico si è mantenuto buono. Il leggero stress idrico ha anzi contribuito positivamente all'accumulo di polifenoli e zuccheri. Ottima quindi la fase finale di maturazione, che ha permesso di raccogliere uve sane e mature, in condizioni ideali per la vinificazione, con notevole complessità aromatica e in quantità decisamente superiore rispetto sia alla vendemmia 2014 che alla media degli ultimi 5 anni. Fa eccezione la Toscana, che però nel 2014 aveva beneficiato di una vendemmia abbondante.

Ultimata la vinificazione per i vini da uve fresche, è stato possibile constatare che questi ultimi rispecchiano l'alta qualità prospettata per l'annata: vivaci e di profumo intenso i vini bianchi; pieni, colorati e robusti i vini rossi.

L'appassimento è iniziato a metà settembre e terminato in date diverse, a seconda dell'utilizzo delle uve: per vini a doppia fermentazione, piuttosto che per gli amaroni. Per ciascun processo di vinificazione le uve si sono

presentate perfettamente sane, continuando a dimostrare un'annata 2015 davvero eccezionale, per i vini sia da uve fresche che da appassimento.

### 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.

### Fusione per incorporazione di Canova S.r.l. in Masi Agricola S.p.A.

In data 23 dicembre 2015 è stato iscritto nel registro delle Imprese di Verona l'atto di fusione per incorporazione in Masi Agricola S.p.A. della interamente posseduta Canova S.r.l., la quale era proprietaria di vigneti e fabbricati (cantina con fruttai di appassimento di uve e affinamento di vino in botte) nell'area del Bardolino classico a Lazise (VR). L'operazione ha avuto esclusivamente finalità di riorganizzazione intragruppo.

### I dati di bilancio

Per l'analisi di dettaglio si rimanda alla nota integrativa di bilancio e si intende qui presentare prospetti di sintesi per una visione delle situazioni economiche e patrimoniali aziendali.

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguiti negli ultimi due esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	31/12/2015	31/12/2014
valore della produzione	60.614.159	67.064.656
margine operativo lordo	14.828.444	16.417.205
Risultato prima delle imposte	8.712.531	11.786.025

### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Ricavi netti	59.948.010	59.094.117	853.893
Costi esterni	38.378.915	36.292.273	2.086.642
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>21.569.095</b>	<b>22.801.844</b>	<b>(1.232.749)</b>
Costo del lavoro	6.740.651	6.384.639	356.012
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>14.828.444</b>	<b>16.417.205</b>	<b>(1.588.761)</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	4.607.615	3.674.601	933.014
<b>Risultato Operativo</b>	<b>10.220.829</b>	<b>12.742.604</b>	<b>(2.521.775)</b>
Proventi e oneri finanziari	(873.914)	(737.179)	(136.735)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>9.346.915</b>	<b>12.005.425</b>	<b>(2.658.510)</b>
Componenti straordinarie nette	(634.384)	(219.400)	(414.984)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8.712.531</b>	<b>11.786.025</b>	<b>(3.073.494)</b>
Imposte sul reddito	3.054.817	4.510.751	(1.455.934)
<b>Risultato netto</b>	<b>5.657.714</b>	<b>7.275.274</b>	<b>(1.617.560)</b>

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2015	31/12/2014
ROE (risultato netto / patrimonio netto)	0,06	0,10
ROI (EBIT / capitale netto investito)	0,07	0,11
ROS (EBIT / ricavi netti delle vendite)	0,17	0,22

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	17.686.459	16.253.255	1.433.204
Immobilizzazioni materiali nette	38.315.498	27.506.894	10.808.604
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	10.677.921	19.101.230	(8.423.309)
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>66.679.878</b>	<b>62.861.379</b>	<b>3.818.499</b>
Rimanenze di magazzino	30.385.932	32.114.647	(1.728.715)
Crediti verso Clienti	12.003.565	12.029.291	(25.726)
Altri crediti	5.273.077	6.009.719	(736.642)
Ratei e risconti attivi	1.001.789	736.571	265.218
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>48.664.363</b>	<b>50.890.228</b>	<b>(2.225.865)</b>
Debiti verso fornitori	8.163.225	6.548.442	1.614.783
Acconti	820	160.204	(159.384)
Debiti tributari e previdenziali	925.473	833.663	91.810
Altri debiti	2.683.768	2.707.725	(23.957)
Ratei e risconti passivi	78.588	122.359	(43.771)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>11.851.874</b>	<b>10.372.393</b>	<b>1.479.481</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>36.812.489</b>	<b>40.517.835</b>	<b>(3.705.346)</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	687.449	746.564	(59.115)
Altre passività a medio e lungo termine	1.417.333	1.672.550	(255.217)
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>2.104.782</b>	<b>2.419.114</b>	<b>(314.332)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>101.387.585</b>	<b>100.960.100</b>	<b>427.485</b>
Patrimonio netto	(107.082.075)	(82.572.235)	(24.509.840)

Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(11.662.292)	(16.959.903)	5.297.611
Posizione finanziaria netta a breve termine	17.356.782	(1.427.962)	18.784.744
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(101.387.585)</b>	<b>(100.960.100)</b>	<b>(427.485)</b>

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società.

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2015	31/12/2014
Margine primario di struttura (patrimonio netto – immobilizzazioni)	40.402.197	19.710.856
Margine secondario di struttura (patrimonio netto + passività consolidate – immobilizzazioni)	54.169.271	39.089.873

### Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2015, era la seguente (in Euro):

	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Depositi bancari	20.043.216	3.752.379	16.290.837
Denaro e altri valori in cassa	3.360	5.515	(2.155)
Azioni proprie			
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>20.046.576</b>	<b>3.757.894</b>	<b>16.288.682</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>2.607.818</b>		<b>2.607.818</b>
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	48.301	72.319	(24.018)
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti	5.249.311	5.113.537	135.774
Crediti finanziari			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>5.297.612</b>	<b>5.185.856</b>	<b>111.756</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>17.356.782</b>	<b>(1.427.962)</b>	<b>18.784.744</b>
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	245.077	293.378	(48.301)
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	11.417.215	16.666.525	(5.249.310)
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(11.662.292)</b>	<b>(16.959.903)</b>	<b>5.297.611</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>5.694.490</b>	<b>(18.387.865)</b>	<b>24.082.355</b>

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2015	31/12/2014
Liquidità primaria	2,39	1,45
Liquidità secondaria	4,16	3,51
Indebitamento	0,27	0,40
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,79	1,60

### Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire

le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

### Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società è stata dichiarata definitivamente responsabile.

Nel corso dell'esercizio la nostra società ha mantenuto i sistemi di sicurezza del personale al livello standard richiesto dalla legislazione vigente.

### Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva.

Nel corso dell'esercizio alla nostra società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

### Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	1.566.161
Impianti e macchinari	388.751
Attrezzature industriali e commerciali	495.107
Altri beni	342.148
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	997.410

### Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle:

La società ha intrattenuto i seguenti rapporti con le società del gruppo

Società	Rapporto	Natura prevalente del rapporto	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A.	Controllata	Acquisto vino	148.637	36.848	1.072.394	0
Terre e Vigne S.r.l.	Controllata	Servizi Finanziamento	0 112.500	0	900.000	15.000
Cantina Conti Bossi Fedrigotti S.r.l.	Controllata	Acquisto vino	127.500	0	85.882	20.486
Possessioni di Serego Alighieri S.r.l.	Controllata	Acquisto vino Servizi	786.889 0	0 75.450	0 236.177	646.315 0
Società Agricola Stra' del Milione S.r.l.	Controllata	Acquisto uva e servizi Finanziamento	920.396 1.287.500	1.150.000 0	2.628.101 0	200.000 0
Premium Wine Selection S.r.l.	Collegata	Acquisto vino Utili su partecipazione	1.039.124 273.000	144.978 0	480.036 0	2.299.928 0
Pian di Rota S.r.l. in liquidazione	Collegata	Finanziamento	0	0	0	0
Venezianische Weinbar AG	Collegata	Servizi Finanziamento	0 301.432	18.025 0	18.025 0	3.603 0
<b>Totale</b>			<b>4.996.978</b>	<b>1.425.301</b>	<b>5.420.615</b>	<b>3.185.332</b>

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

### **Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice Civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Più precisamente, gli obiettivi della direzione aziendale, le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari sono i seguenti:

#### **Rischio di credito**

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia.

L'ammontare delle attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità è pari a 94.179 Euro.

Il Fondo Svalutazione Crediti pari ad Euro 471.580 copre sia il rischio di dubbia recuperabilità che eventuali rischi di incassi futuri. L'importo sopra indicato non include il Fondo Svalutazione Interessi di Mora.

#### **Rischio su incremento costi materie prime**

La situazione di mercato non fa prevedere movimenti che comportino rischi particolari, comunque il rischio è mitigato dalla nostra produzione interna delle uve, dall'usuale ampio stock di materia prima, conseguente alle necessità di invecchiamento e dagli accordi con fornitori stabili e fidelizzati.

#### **Rischi connessi al perdurare della crisi finanziaria**

Relativamente al giro d'affari e all'incasso dei crediti, i rischi sono ridotti in relazione alla presenza all'estero in più di 90 Paesi, con distributori consolidati e scrupolosamente scelti negli anni e pertanto con rapporti testati nel lungo termine. Nel mercato interno il rischio è ripartito su un ampio numero di piccoli dettaglianti distribuiti su tutto il territorio nazionale, ma con prevalenza nell'ambito della nostra regione e in quelle limitrofe.

Relativamente all'aspetto finanziario i rischi sono limitati in relazione alle limitate esigenze di fido bancario. I debiti finanziari sono rappresentati da mutui.

#### **Rischi di cambio**

Essi riguardano le quattro valute estere nelle quali la nostra azienda fattura: dollaro USA, dollaro Canadese, corona Norvegese e corona Svedese. Per esse usualmente l'azienda attiva prudentemente programmi di copertura con vendita a termine.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Nel mese di gennaio 2016 la Società ha organizzato a Venezia un workshop per il top management dei partner distributivi nei principali mercati del mondo: Svezia, Norvegia, Finlandia, Germania, Inghilterra, Irlanda, Austria, ma anche Stati Uniti, Canada e Russia. Il workshop ha avuto l'obiettivo di presentare il nuovo concept "Modello", derivato dalla storica etichetta "Modello delle Venezie", già nel portfolio Masi. Un "cambio di pelle" che ha riguardato, oltre al logo, anche un restyling dell'etichetta. In sostanza, questa linea di prodotto diventa ora un vero e proprio brand: Masi ha conferito dignità di marca autonoma a "Modello", in sintonia con la visione strategica della Società, da sempre innovatrice nello sviluppare brand individuali, come Costasera (il proprio "Amarone-bandiera") o il cinquantenne Campofiorin, per affrontare le sfide competitive dei mercati attraverso una sempre più studiata segmentazione di portafoglio.

Modello presenta una rinnovata gamma di quattro vini, espressione delle uve autoctone delle Venezie: Venezie Bianco IGT, Pinot Grigio IGT, Venezie Rosso IGT, Refosco e Merlot IGT.

Il 18 marzo 2016 l'offerta del wine shop attivo presso Tenuta Canova in Lazise (VR) è stata ampliata con uno spazio "Vino & Cucina", per consentire alla clientela di abbinare alla degustazione dei vini del Gruppo alcune proposte di gastronomia fondata sui concetti di semplicità, autenticità e territorialità. Presso tale sito produttivo, consistente in vigneto, frutteto 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. La gestione di Tenuta Canova è operata direttamente dal Gruppo Masi, per mezzo della controllata Terre e Vigne S.r.l.. 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.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Purtroppo sussistono elementi che rendono in qualche modo più difficoltosa la prevedibilità della gestione: tra gli altri la generale incertezza socio-politica ed economica in parecchi mercati, la volatilità dei mercati finanziari e conseguentemente dei tassi di cambio, l'incrementata prudenza dei clienti negli acquisti. Peraltro il primo trimestre 2016 sta registrando una crescita dei ricavi superiore sia a quanto realizzato nello stesso periodo dello scorso esercizio, che ai budget della Società, trend che il management ritiene riflettere (almeno in parte) un effetto-reversal del rallentamento manifestatosi nell'ultimo trimestre 2015.

Un elemento che impatterà sulla gestione dell'esercizio in corso e sui conseguenti risultati è dato dai contributi dell'OCM per la promozione extraeuropea del vino che, sulla base delle informazioni attuali, risulteranno drasticamente ridotti per l'Istituto Italiano del Vino di Qualità Grandi Marchi (associazione di brand attraverso la quale la Società presenta i propri progetti di promozione ai fini dell'ottenimento di contributi OCM), come peraltro per altri produttori o associazioni di produttori vinicoli: ciò in quanto per il periodo di riferimento novembre 2015/ottobre 2016 non si rendono più disponibili contributi su progetti di promozione a valere unicamente sui fondi in quota nazionale (a cui l'Istituto Grandi Marchi ha finora sempre attinto, in ragione della sua natura di associazione di carattere nazionale). Al contempo, si prevede una limitata fruibilità per il Gruppo di fondi in quota regionale e multiregionale.

Dato che le azioni di promozione normalmente supportate da tale tipologia di contributi risultano comunque indispensabili per mettere la Società in condizioni di poter perseguire il raggiungimento dei propri obiettivi strategici, il management prevede per il 2016 - *ceteris paribus* - un corrispondente peggioramento della profittabilità.

### **Destinazione del risultato d'esercizio**

Il risultato di esercizio al 31/12/2015 è pari ad Euro 5.657.714 e viene rinviato per la sua destinazione all'assemblea, dopo aver accantonato il 5% a riserva legale, pari ad Euro 282.886.

Si propone altresì di rendere distribuibile la riserva valutativa per utili e perdite su cambi risultante alla data del 31.12.2015 e pari ad Euro 6.025.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**  
**Dott. Sandro Boscaini**



**MASI AGRICOLA S.P.A.**

Sede in VIA MONTELEONE N. 26 – Località Gargagnago  
 37015 SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR)  
 Capitale sociale Euro 43.082.549,04 I.V.  
 Codice fiscale / P.IVA 03546810239  
 REA 345205

**Bilancio al 31/12/2015**

<b>Stato patrimoniale attivo</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
(di cui già richiamati )		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	3.004.242	1.311
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	225.100	210.880
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		
5) Avviamento	13.509.705	15.198.418
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	95.973	
7) Altre	851.439	842.646
	17.686.459	16.253.255
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	32.108.474	21.106.619
2) Impianti e macchinario	2.612.904	2.759.267
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.419.026	1.398.052
4) Altri beni	572.881	368.380
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.602.213	1.874.576
	38.315.498	27.506.894
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	8.465.651	16.675.651
b) imprese collegate	419.181	419.181
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	54.156	54.151
	8.938.988	17.148.983
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi	1.400.000	1.400.000
	1.400.000	1.400.000
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi	301.432	301.432
	301.432	301.432

c) verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
d) verso altri			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi		34.954	36.904
		34.954	36.904
		1.736.386	1.738.336
3) Altri titoli			
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)			
		10.675.374	18.887.319
<b>Totale immobilizzazioni</b>		<b>66.677.331</b>	<b>62.647.468</b>

<b>C) Attivo circolante</b>			
<i>I. Rimanenze</i>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		1.790.573	1.482.265
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		20.509.605	22.258.001
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci		6.183.508	7.837.764
5) Acconti		1.902.246	536.617
		30.385.932	32.114.647
<i>II. Crediti</i>			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi		12.003.565	12.029.291
- oltre 12 mesi			
		12.003.565	12.029.291
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi		1.855.922	2.100.491
- oltre 12 mesi			
		1.855.922	2.100.491
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi		1.312.124	1.637.137
- oltre 12 mesi			
		1.312.124	1.637.137
4) Verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi		1.775.623	2.063.916
- oltre 12 mesi		2.547	213.911
		1.778.170	2.277.827
4-ter) Per imposte anticipate			
- entro 12 mesi		301.476	169.454
- oltre 12 mesi			

		301.476	169.454
5) Verso altri			
- entro 12 mesi		27.932	38.721
- oltre 12 mesi			
		27.932	38.721
		17.279.189	18.252.921
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>			
1) Partecipazioni in imprese controllate			
2) Partecipazioni in imprese collegate			
3) Partecipazioni in imprese controllanti			
4) Altre partecipazioni			
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)			
6) Altri titoli		2.607.818	
		2.607.818	
<i>IV. Disponibilità liquide</i>			
1) Depositi bancari e postali		20.043.216	3.752.379
2) Assegni			
3) Denaro e valori in cassa		3.360	5.515
		20.046.576	3.757.894
<b>Totale attivo circolante</b>		<b>70.319.515</b>	<b>54.125.462</b>

<b>D) Ratei e risconti</b>			
- disaggio su prestiti			
- vari		1.001.789	736.571
		1.001.789	736.571

<b>Totale attivo</b>		<b>137.998.635</b>	<b>117.509.501</b>
----------------------	--	--------------------	--------------------

<b>Stato patrimoniale passivo</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
-----------------------------------	-------------------	-------------------

<b>A) Patrimonio netto</b>			
<i>I. Capitale</i>		43.082.549	37.257.569
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>		21.992.064	7.820.844
<i>III. Riserva di rivalutazione</i>		107.112	
<i>IV. Riserva legale</i>		3.429.702	3.065.938
<i>V. Riserve statutarie</i>			
<i>VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>			
<i>VII. Altre riserve</i>			
Riserva straordinaria o facoltativa		32.382.151	26.733.560
Riserva per utili su cambi		6.025	
Utili Cà de Loi ante Fusione		424.757	424.757
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		1	

		32.812.934	27.158.317
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo			(5.707)
IX. Utile d'esercizio		5.657.714	7.275.274
IX. Perdita d'esercizio		( )	( )
Acconti su dividendi		( )	( )
Copertura parziale perdita d'esercizio			
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>107.082.075</b>	<b>82.572.235</b>

<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>			
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		125.795	125.795
2) Fondi per imposte, anche differite		545.594	719.636
3) Altri		745.944	827.119
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>		<b>1.417.333</b>	<b>1.672.550</b>

<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>687.449</b>	<b>746.564</b>
-----------------------------------------------------------	--	----------------	----------------

<b>D) Debiti</b>			
1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
2) Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi		5.249.311	5.113.537
- oltre 12 mesi		11.417.215	16.666.525
		16.666.526	21.780.062
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi		48.301	72.319
- oltre 12 mesi		245.077	293.378
		293.378	365.697
6) Acconti			
- entro 12 mesi		820	160.204
- oltre 12 mesi			
		820	160.204
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi		8.163.225	6.548.442
- oltre 12 mesi			

		8.163.225	6.548.442
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi		1.262.298	1.883.190
- oltre 12 mesi			
		1.262.298	1.883.190
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi		163.003	122.493
- oltre 12 mesi			
		163.003	122.493
11) Debiti verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi		427.830	365.683
- oltre 12 mesi			
		427.830	365.683
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi		497.643	467.980
- oltre 12 mesi			
		497.643	467.980
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi		1.258.467	702.042
- oltre 12 mesi			
		1.258.467	702.042
<b>Totale debiti</b>		<b>28.733.190</b>	<b>32.395.793</b>

<b>E) Ratei e risconti</b>			
- aggio sui prestiti			
- vari		78.588	122.359
		78.588	122.359

<b>Totale passivo</b>		<b>137.998.635</b>	<b>117.509.501</b>
-----------------------	--	--------------------	--------------------

<b>Conti d'ordine</b>		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
-----------------------	--	-------------------	-------------------

<b>1) Rischi assunti dall'impresa</b>			
Fideiussioni			
a imprese controllate		850.143	850.143
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese		5.245.674	6.771.525

		6.095.817	7.621.668
Avalli			
a imprese controllate			
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese			
Altre garanzie personali			
a imprese controllate			
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese			
Garanzie reali			
a imprese controllate			
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese			
Altri rischi			
crediti ceduti			
altri			
		6.095.817	7.621.668
<b>2) Impegni assunti dall'impresa</b>		19.995.731	16.536.087
<b>3) Beni di terzi presso l'impresa</b>		365.912	577.887
merci in conto lavorazione			
beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato		365.912	577.887
beni presso l'impresa in pegno o cauzione			
altro			
		365.912	577.887
<b>4) Altri conti d'ordine</b>			
<b>Totale conti d'ordine</b>		<b>26.457.460</b>	<b>24.735.642</b>

<b>Conto economico</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) <i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	59.948.010	59.094.117
2) <i>Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti</i>	(3.402.651)	6.713.632
3) <i>Variazioni dei lavori in corso su ordinazione</i>		
4) <i>Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</i>	1.018.603	

5) <i>Altri ricavi e proventi:</i>			
- vari		3.050.197	1.256.907
- contributi in conto esercizio			
- contributi in conto capitale (quote esercizio)			
		3.050.197	1.256.907
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>60.614.159</b>	<b>67.064.656</b>

<b>B) Costi della produzione</b>			
6) <i>Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</i>		21.243.242	27.211.071
7) <i>Per servizi</i>		16.643.199	15.457.083
8) <i>Per godimento di beni di terzi</i>		573.400	644.267
9) <i>Per il personale</i>			
a) Salari e stipendi		4.855.817	4.579.893
b) Oneri sociali		1.510.748	1.470.857
c) Trattamento di fine rapporto		347.818	325.964
d) Trattamento di quiescenza e simili			
e) Altri costi		26.268	7.925
		6.740.651	6.384.639
10) <i>Ammortamenti e svalutazioni</i>			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		2.836.649	2.017.126
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		1.770.966	1.657.475
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		68.959	77.440
		4.676.574	3.752.041
11) <i>Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</i>		(308.307)	282.660
12) <i>Accantonamento per rischi</i>		389.002	259.697
13) <i>Altri accantonamenti</i>			
14) <i>Oneri diversi di gestione</i>		435.569	330.594
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>50.393.330</b>	<b>54.322.052</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>		<b>10.220.829</b>	<b>12.742.604</b>

<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>			
15) <i>Proventi da partecipazioni:</i>			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate		96.000	21.000
- altri			
		96.000	21.000
16) <i>Altri proventi finanziari:</i>			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate			

- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri		29.944	17.521
		29.944	17.521
-		125.944	38.521
<i>17) Interessi e altri oneri finanziari:</i>			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri		529.602	717.184
		529.602	717.184
<i>17-bis) Utili e Perdite su cambi</i>		(470.256)	(58.516)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>(873.914)</b>	<b>(737.179)</b>

<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
<i>18) Rivalutazioni:</i>			
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante			
<i>19) Svalutazioni:</i>			
a) di partecipazioni			15.000
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante			
			15.000
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			<b>(15.000)</b>

<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>			
<i>20) Proventi:</i>			
- plusvalenze da alienazioni			
- varie		62.706	1
		62.706	1
<i>21) Oneri:</i>			
- minusvalenze da alienazioni			
- imposte esercizi precedenti			
- varie		697.090	204.401
		697.090	204.401



<b>Totale delle partite straordinarie</b>		<b>(634.384)</b>	<b>(204.400)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>		<b>8.712.531</b>	<b>11.786.025</b>
<i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>			
a) Imposte correnti		3.317.344	4.568.887
b) Imposte differite		(111.336)	(93.696)
c) Imposte anticipate		(151.191)	35.560
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
		3.054.817	4.510.751
<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>		<b>5.657.714</b>	<b>7.275.274</b>

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**  
**Dott. Sandro Boscaini**

# MASI AGRICOLA S.P.A.

Sede in VIA MONTELEONE n. 26 – Località Gargagnago  
37015 SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR)  
Capitale sociale Euro 43.082.549,04 I.V.  
Codice fiscale / P.IVA 03546810239  
REA 345205

## Nota Integrativa al Bilancio al 31/12/2015

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 5.657.714, dopo aver accantonato imposte correnti, differite e anticipate, pari ad Euro 3.054.817.

### Attività svolte

La vostra Società svolge la propria attività nei settori della produzione e commercializzazione del vino e dell'attività viticola.

Il bilancio chiuso al 31/12/2015 di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, primo comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge.

Nel corso dell'esercizio 2015 è stata realizzata la fusione per incorporazione della società Canova S.r.l., totalmente partecipata dalla società Masi Agricola S.p.A.

L'atto di fusione redatto dal notaio Ilario Ripoli il 21 dicembre 2015 in Verona, numero repertorio 32752, è stato iscritto al Registro delle Imprese in data 23 dicembre 2015; gli effetti contabili e fiscali dell'operazione sono stati retrodatati al 1° gennaio 2015.

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono comparabili con le stesse dell'esercizio precedente; si precisa peraltro che i valori di bilancio 2015 tengono conto degli effetti della fusione per incorporazione della società controllata. Si fa presente che, una volta annullate le operazioni economiche e le posizioni di credito/debito tra le società fuse, i valori contabili di Canova S.r.l. che sono stati incorporati possono ritenersi irrilevanti da un punto di vista economico rispetto ai valori di bilancio di Masi Agricola S.p.A. In ogni caso si rinvia all'apposito allegato alla presente nota integrativa in cui sono indicati i valori contabili di Canova S.r.l. alla data di effetto della fusione che sono incorporati in Masi Agricola S.p.A.

La società attualmente opera nei seguenti siti:

**Sant'Ambrogio di Valpolicella (VR)**, Via Monteleone n. 26, dove si trova la sede legale, la direzione generale, il settore commerciale e di pubbliche commerciali e le cantine di affinamento;

**Sant'Ambrogio di Valpolicella (VR)**, Via Stazione Vecchia n. 472, dove si trova una cantina di affinamento;

**Marano di Valpolicella (VR)**, Via Cà de Loi n. 2, dove si trova la sede amministrativa, il settore di vinificazione, la lavorazione del vino e l'imbottigliamento;

**Negrar (VR)**, Via San Marco, dove si trova un fruttai per appassimento delle uve;

**Negrar (VR)**, Via Cà Righetto n. 10, dove si trova un fruttai per appassimento delle uve;

**Grosseto**, località Cinigiano, dove si trova attività viticola e di vinificazione;

**Rovereto (TN)**, Via Unione n. 43, dove si trova attività di vinificazione e lavorazione del vino;

**Oppeano (VR)**, località Mazzantica, dove si trova in outsourcing il magazzino e il settore della logistica;

**Lazise (VR)**, Via Cà Nova Delaini n. 1, dove si trova attività di cantina e un fruttai per appassimento uve.

La società dispone inoltre anche delle seguenti unità locali: Roma, Via Crespina n. 37 e Livorno, Via delle Colline Livornesi n. 100 – località Guastigge.

### **Criteri di redazione**

I criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio, e non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli artt. 2423 bis, secondo comma, e 2423, quarto comma, del Codice Civile.

Ove applicabili sono stati, altresì, osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dagli organismi competenti in materia contabile, al fine di garantire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

Conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice Civile, nella redazione del bilancio si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio.

Il saldo delle differenze di arrotondamento dei valori contabili, espressi in centesimi di euro, viene imputato nella voce "Altre riserve" del patrimonio netto e nelle voci del Conto Economico relative a proventi ed oneri straordinari.

### **Criteri di valutazione**

#### **IMMOBILIZZAZIONI**

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna, incrementato degli oneri accessori di diretta imputazione. Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene. Le immobilizzazioni il cui valore, alla data di chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tale minor valore.

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto ed ampliamento derivano principalmente dalla capitalizzazione degli oneri riguardanti la fase di quotazione presso il mercato AIM, avvenuta il 30 giugno 2015, oltre che dagli oneri sostenuti per la fusione per incorporazione della Canova S.r.l. avvenuta nel corso dell'esercizio in esame.

La valutazione indicata in bilancio e la procedura di ammortamento adottata tengono conto di un'utilità futura stimata in 5 anni.

I diritti di brevetto industriale ed i diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno sono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a quella fissata dai contratti di licenza.

A seguito di un'operazione straordinaria di fusione, avvenuta in anni precedenti, parte del disavanzo di fusione è stato allocato alla voce avviamento. Tale avviamento viene ammortizzato in quote costanti su un periodo di 18 esercizi. Trattandosi di maggiori valori immateriali correlati allo sviluppo della gestione aziendale si ritiene che il piano d'ammortamento predisposto sia coerente con la previsione di economica utilizzazione di tale immobilizzazione immateriale. Le quote di ammortamento non hanno alcuna rilevanza ai fini fiscali.

I diritti di reimpianto sono stati legati alla presunta durata economica di vita utile del vigneto e pertanto ammortizzabili in 20 anni per quelli di proprietà e per la durata del contratto per i vigneti in locazione.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

L'iscrizione e la valorizzazione delle voci "costi di impianto e ampliamento" e "avviamento" è stata operata con il consenso del Collegio Sindacale.

## **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Le spese relative alle immobilizzazioni sostenute in data successiva alla loro acquisizione sono portate ad incremento del loro valore contabile se ed in quanto incrementative dell'utilità futura attribuibile al cespite esistente.

I cespiti completamente ammortizzati restano iscritti fino al momento della dismissione.

Il costo dei beni di valore unitario fino a euro 516,46, per i quali non esista una chiara funzione pluriennale od una specifica autonomia di utilizzo ed individuazione, è speso direttamente ed interamente nell'esercizio di sostenimento del costo.

Tutti i cespiti, compresi quelli temporaneamente non utilizzati, sono stati ammortizzati, ad eccezione di quelli la cui utilità non si esaurisce con il passare del tempo.

L'ammortamento decorre dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che risulta rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ragguagliate al periodo di possesso nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- fabbricati: 3 %

- impianti e macchinari: 10 %

- attrezzature generiche e specifiche, incluse le barriques: 20 %

- altri beni: botti in legno ed in acciaio 15 anni, mobili 12%, macchine ufficio 20%, macchinari per vigneto 9%, impianto vigneti 20 anni.

Per i terreni, distintamente rilevati in bilancio, non è stato effettuato l'ammortamento.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Nel corso dell'esercizio appena conclusosi non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa. Si fa peraltro presente che la società Canova S.r.l., incorporata per fusione in Masi Agricola S.p.A. nel corso del 2015, aveva rivalutato la voce "terreni e fabbricati", a norma della Legge n. 2 del 2009, entro i limiti da essa stabiliti e previa perizia asseverata da parte di un tecnico specializzato.

Il metodo di rivalutazione utilizzato è stato quello dell'incremento del solo costo storico del bene.

L'importo della rivalutazione alla data della fusione ammontava ad Euro 8.220.330.

Alla data di predisposizione del presente bilancio le relative riserve di rivalutazione in sospensione d'imposta tassabili solo in caso di distribuzione, ammontano ad Euro 107.112, in considerazione dell'annullamento del patrimonio netto della società incorporata a servizio della fusione e dell'allocazione dell'avanzo di fusione di detta riserva.

Le spese di manutenzione e riparazione delle immobilizzazioni materiali vengono imputate al conto economico.

## **Immobilizzazioni finanziarie**

### Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione, e qualora ne ricorrano gli estremi si è provveduto alla loro svalutazione.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

### Altre immobilizzazioni finanziarie

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono esposti al valore di presunto realizzo.

Tale valore è stato determinato rettificando il valore nominale dei crediti esistenti in modo da tenere conto di tutti i rischi di mancato realizzo.

## **ATTIVO CIRCOLANTE**

## Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo di tutti i costi e oneri accessori di diretta imputazione e dei costi indiretti inerenti alla produzione interna, ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, corrispondente per le materie prime e sussidiarie che partecipano alla fabbricazione dei prodotti finiti al costo di sostituzione, e per gli altri beni al valore netto di realizzo.

Più precisamente le materie prime, sussidiarie ed i prodotti finiti sono stati valutati applicando il metodo "LIFO".

## Crediti

I crediti dell'attivo circolante sono iscritti al valore di presunto realizzo, cioè per la differenza tra il valore nominale e il fondo svalutazione crediti costituito per stimare le perdite per inesigibilità che, alla data di redazione del bilancio, erano prevedibili e che erano inerenti ed intrinseche ai saldi dei crediti esposti in bilancio.

### Crediti per interessi di mora

I crediti per interessi di mora previsti dal D.lgs. n. 231/2002, maturati nell'esercizio chiuso al 31/12/2015, non sono stati appostati in bilancio poiché le attese circa la loro esigibilità sono risultate pressoché nulle in considerazione alla corrente prassi commerciale e pertanto il loro valore di presumibile realizzo è stimato pari a zero.

## Crediti tributari e crediti per imposte anticipate

La voce 'Crediti tributari' accoglie gli importi certi e determinati derivanti da crediti per i quali vi sia un diritto di realizzo tramite rimborso o in compensazione.

Le attività per imposte anticipate connesse alle differenze temporanee deducibili ed alle perdite fiscali riportabili, in aderenza al principio generale della prudenza, vengono eventualmente rilevate rispettivamente in presenza di ragionevole certezza dell'esistenza di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare, e di imponibili fiscali futuri che potranno assorbire le perdite riportabili entro il periodo nel quale le stesse sono deducibili.

## Attività finanziarie dell'attivo circolante

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti al minor valore tra il costo di acquisto e il valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato.

Nel presente bilancio non risultano iscritti crediti tra le attività finanziarie.

## Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

## Ratei e risconti attivi

Nella voce ratei e risconti attivi sono iscritti i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi, e i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi e la cui entità varia in ragione del tempo.

Alla fine dell'esercizio si è verificato che le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale siano state rispettate, apportando, se ricorresse il caso, le necessarie rettifiche di valore, tenendo conto oltre che dell'elemento temporale anche dell'eventuale recuperabilità.

## Patrimonio netto

Il capitale sociale di Euro 43.082.549 è stato iscritto al valore nominale delle azioni sottoscritte dai soci, relativamente ad operazioni sul capitale stesso già perfezionate.

Le riserve del patrimonio netto sono state iscritte al loro valore nominale.

## Fondi per rischi ed oneri

Tale voce accoglie gli accantonamenti, non ricompresi tra quelli che hanno rettificato i valori dell'attivo, destinati a coprire perdite o oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura

dell'esercizio erano indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Il processo di stima è operato e/o adeguato alla data di chiusura del bilancio sulla base dell'esperienza passata e di ogni elemento utile a disposizione.

### **Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili**

Rappresentano le passività connesse agli accantonamenti per i trattamenti previdenziali integrativi e per le indennità spettanti a lavoratori dipendenti, autonomi e collaboratori, in forza di legge o di contratto, al momento della cessazione del rapporto.

### **Fondi per imposte, anche differite**

Accoglie le passività per imposte differite determinate in base alle differenze temporanee imponibili, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riveleranno.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS, all'ALIFOND, PREVINDAI e altri fondi.

### **Debiti**

I debiti sono indicati tra le passività in base al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti al momento in cui sono trasferiti i rischi, gli oneri e i benefici; quelli relativi ai servizi sono rilevati al momento di effettuazione della prestazione; quelli finanziari e di altra natura al momento in cui scaturisce l'obbligazione verso la controparte.

I debiti tributari accolgono le passività per imposte certe e determinate, nonché le ritenute operate quale sostituto, e non ancora versate alla data del bilancio, e, ove la compensazione è ammessa, sono iscritti al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti d'imposta.

### **Ratei e risconti passivi**

Nella voce ratei e risconti passivi sono iscritti i costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi e la cui entità varia in ragione del tempo.

### **Conti d'ordine, impegni, garanzie e beni di terzi**

Sono esposti in calce allo Stato Patrimoniale, secondo quanto stabilito dal terzo comma dell'articolo 2424 del Codice Civile, e, ove non risultanti dallo Stato Patrimoniale, commentati nella presente nota integrativa, secondo quanto stabilito dall'art 2427, punto 9 del Codice Civile.

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

## **RICAVI, PROVENTI, COSTI ED ONERI**

### **Costi e ricavi**

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

### Imposte dell'esercizio

Sono iscritte in base alla determinazione del reddito imponibile secondo le aliquote e le norme vigenti tenendo conto delle agevolazioni applicabili.

In base all'art. 2427 del Codice Civile, interpretato dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, nel conto economico devono essere imputate non soltanto le imposte sul reddito d'esercizio liquidate, cioè risultanti dalla relativa dichiarazione dei redditi, ma anche quelle che pur essendo di competenza di esercizi futuri sono esigibili con riferimento all'esercizio in corso (imposte anticipate o pre-pagate) e quelle che, pur essendo di competenza dell'esercizio, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite). In relazione a tale esigenza sono stati esaminati gli elementi del bilancio chiuso al 31/12/2015 con riferimento agli eventi che hanno avuto origine nell'esercizio stesso e negli esercizi precedenti al fine di stimare l'ammontare delle imposte differite e anticipate da appostare nel bilancio medesimo.

### Valori in valuta

Le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle poste "non monetarie", sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, con imputazione a conto economico dei relativi utili e perdite su cambi.

Le operazioni in moneta non di conto effettuate durante l'esercizio sono convertite in euro al cambio della data di accadimento dell'operazione e la differenza tra tale valore e l'importo effettivamente pagato o percepito viene imputato a conto economico tra gli oneri e proventi finanziari alla voce apposita C.17-bis.

La conversione in euro di eventuali saldi aperti a fine esercizio in valuta estera, è effettuata secondo il cambio alla data di chiusura dell'esercizio, con iscrizione delle eventuali differenze di cambio da valutazione.

L'utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi è iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita dell'esercizio, in una apposita riserva non distribuibile fino al momento del realizzo.

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

### B) IMMOBILIZZAZIONI

#### I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
17.686.459	16.253.255	1.433.204

#### Immobilizzazioni

##### *Immateriali*

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

#### Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali (prospetto)

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Aviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Costo 31/12/2014	3.277		490.087		30.396.838		2.222.076	33.112.278

Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-1.966	-279.207	-15.198.419	-1.379.430	-16.859.022
Arrotondamento			-1		-1
Valore di bilancio 31/12/2014	1.311	210.880	15.198.418	842.646	16.253.255
Incrementi per acquisizioni	3.754.483	191.960		95.973	4.269.853
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)					
Ammortamento dell'esercizio	- 751.552	- 177.740	- 1.688.713	-218.644	- 2.836.649
Totale variazioni	3.002.931	14.220	-1.688.713	95.973	1.433.204
Costo 31/12/2015	3.757.760	682.047	30.396.837	95.973	37.382.131
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	- 753.518	- 456.947	-16.887.132	-1.598.074	-19.695.671
<b>Valore di bilancio 31/12/2015</b>	<b>3.004.242</b>	<b>225.100</b>	<b>13.509.705</b>	<b>95.973</b>	<b>17.686.459</b>

I costi di impianto e ampliamento iscritti in bilancio con utilità pluriennale, si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per la quotazione della società al mercato AIM, avvenuto il 30 giugno 2015, oltre che alle spese sostenute per la fusione della controllata Canova S.r.l., e sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati in un periodo di 5 esercizi.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Le riserve disponibili del patrimonio netto risultano sufficienti a coprire l'ammontare dei costi delle immobilizzazioni immateriali costituiti da costi di impianto ed ampliamento non ammortizzati.

E' stato iscritto nell'attivo dello stato patrimoniale, con il consenso del collegio sindacale, tra le immobilizzazioni immateriali, l'avviamento per il valore residuo da ammortizzare di Euro 13.509.705

#### Composizione della voce "Altre immobilizzazioni immateriali"

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" pari a Euro 851.439 è così composta:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
Migliorie su beni di terzi	97.098	47.242	-49.856
Diritti reimpianto	235.293	298.543	63.250
Marchi registrati	236.620	188.448	-48.172
Manutenzioni straordinarie	119.600	203.418	83.818
Costi pluriennali	154.035	113.788	-40.247
<b>Totali</b>	<b>842.646</b>	<b>851.439</b>	<b>8.793</b>

#### Composizione della voce "Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno"

La voce "Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" sono pari a Euro 225.100 contro Euro 210.880 del precedente esercizio.

#### Composizione dei "costi di impianto e ampliamento"



In relazione a quanto disposto dall'art.2427, punto 3 del Codice Civile, viene esposta nel seguente prospetto la composizione dei costi di impianto e ampliamento:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
Oneri quotazione AIM	-	2.993.952	2.993.952
Costituzione incorporata Vigneti Serego Alighieri	1.311	656	-655
Oneri fusione Canova S.r.l.	-	9.634	9.634
<b>Totali</b>	<b>1.311</b>	<b>3.004.242</b>	<b>3.002.931</b>

Si fa presente che tra gli oneri relativi alla quotazione AIM sono compresi Euro 1.018.603 derivanti da costi sostenuti internamente e capitalizzati, come meglio precisato nel paragrafo relativo alla voce A4 di conto economico.

I costi iscritti sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, in ragione del 20% annuo.

## II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
38.315.498	27.506.894	10.808.604

### Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per consentirne il relativo utilizzo, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

### Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali (prospetto)

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Costo 31/12/2014	18.605.560	7.322.886	2.721.452	1.944.975	1.874.576	32.469.449
Rivalutazioni	8.279.000		2.638.887			10.917.887
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	5.777.941	4.563.619	3.962.287	1.576.595	0	15.880.442
Valore di bilancio 31/12/2014	21.106.618	2.759.267	1.398.052	368.380	1.874.576	27.506.894
Incrementi per acquisizioni 2015	1.566.161	388.751	495.107	342.148	997.410	3.789.577
Apporto da fusione	1.114.329					1.114.29
Rivalutazione da fusione	8.220.330					8.220.330
F.do ammortamento da fusione	-341.714					-341.714
Riclassifica (del valore di bilancio)	1.269.773	0	0	0	-1.269.773	0
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	145.281	20.432	27.742	9.495	0	202.950
Ammortamento dell'esercizio	681.742	514.682	446.391	128.152	0	1.770.967
Totale variazioni	11.001.855	-146.363	20.974	204.501	-272.363	10.808.604
Costo 31/12/2015	38.909.871	7.691.205	5.827.704	2.277.628	1.602.213	56.308.621

Ammortamenti (Fondo ammortamento)	6.801.397	5.078.301	4.408.678	1.704.747	0	17.993.123
<b>Valore di bilancio 31/12/2015</b>	<b>32.108.474</b>	<b>2.612.904</b>	<b>1.419.026</b>	<b>572.881</b>	<b>1.602.213</b>	<b>38.315.498</b>

Il rilevante incremento nella voce immobilizzazioni materiali è dovuto all'operazione di fusione intervenuta durante l'esercizio con effetto dall'inizio dell'esercizio stesso della partecipata Canova S.r.l. in Masi Agricola S.p.A. L'incorporazione ha prodotto un incremento nella voce "terreni e fabbricati" per Euro 9.334.659, come indicato nell'apposito allegato al presente bilancio nel quale sono anche indicati gli effetti della fusione relativamente alle altre voci di bilancio.

Alla voce "Rivalutazioni" sono state allocate le seguenti rivalutazioni:

- da Masi Agricola S.p.A., eseguita nel 2006, è pari per "Terreni e fabbricati" ad Euro 8.279.000 e per "Attrezzature industriale e commerciali" ad Euro 2.638.887.
- da Canova S.r.l., eseguita nel 2008, è pari ad Euro 8.220.330.

Si precisa che l'importo iscritto al rigo "Decrementi per alienazioni e dismissioni" comprende l'importo derivante dalla differenza tra costo storico e fondo ammortamento dei beni trasferiti.

### III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
10.675.374	18.887.319	(8.211.945)

#### Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie

(prospetto)

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli	Azioni proprie
Costo	16.675.651	1.373.505	0	54.151	18.103.307		
Svalutazioni	0	954.324	0	0	954.324		
Valore di bilancio	16.675.651	419.181	0	54.151	17.148.983		
Incrementi per acquisizioni	790.000	0	0	5	790.005		
Decrementi per alienazioni	9.000.000	0	0	0	9.000.000		
Totale variazioni	(8.210.000)	0	0	5	(8.209.995)		
Costo	8.465.651	1.373.505	0	54.156	9.893.312		
Svalutazioni	0	954.324	0	0	954.324		
<b>Valore di bilancio</b>	<b>8.465.651</b>	<b>419.181</b>	<b>0</b>	<b>54.156</b>	<b>8.938.988</b>		

Il costo della partecipazione nella società di diritto argentino, Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A., è aumentato nel corso dell'esercizio di Euro 340.000, alla luce di un aumento di capitale sociale sottoscritto in maniera proporzionale dai soci.

Il valore delle partecipazioni in imprese controllate è aumentato di Euro 450.000 per l'acquisto dalla società Terre e Vigne S.r.l. delle quote della Canova S.r.l., rappresentante il 5% del capitale sociale e successivamente diminuito di Euro 9.000.000 in considerazione dell'avvenuta incorporazione per fusione della società controllata al 100% Canova S.r.l.; quest'ultimo valore è stato allocato alla voce "decrementi per alienazione".

Il valore delle partecipazioni in altre imprese è aumentato di euro 5 a seguito dell'incremento della partecipazione al Consorzio CONAI, derivante dall'avvenuta incorporazione per fusione della società

controllata al 100% Canova S.r.l.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate, nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione, al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese controllate, ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile.

	Denominazione	Città o Stato	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	% possesso	Quota posseduta in euro	Valore a bilancio o corrispondente credito
1	Terre e Vigne S.r.l.	Verona	30.000	32.538	319.755	100%	319.755	83.614
2	Cantina Conti Bossi Fedrigotti S.r.l.	Rovereto (TN)	12.000	11.467	160.550	100%	160.550	12.000
3	Possessioni Di Serego Alighieri S.r.l.	Verona	100.000	(41.078)	115.836	60%	69.502	114.941
4	Società Agricola Strà del Milione S.r.l.	Verona	10.000	409.206	3.643.972	95%	3.461.773	2.633.690
5	Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A.	Argentina	5.089.251	(97.336)	2.031.536	99%	2.011.223	5.621.405
	Arrotondamento							1
<b>Totale</b>								<b>8.465.651</b>

Per le seguenti partecipazioni in imprese controllate, valutate al costo di acquisto, che hanno un valore di iscrizione in bilancio superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata si rileva:

- per la società Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A. la differenza è motivata dal fatto che, nonostante i risultati positivi conseguiti dalla controllata, l'elevato livello di inflazione presente nel Paese deprime i valori bilancistici tradotti in Euro (il cambio Euro/Pesos si è duplicato dal 2010 al 2015, generando un sostanziale dimezzamento dei valori economici, patrimoniali e finanziari della società argentina, espressi in euro). La Società non ritiene che quanto descritto rappresenti una perdita durevole di valore, anche alla luce del valore corrente dei terreni vitati in Argentina, i quali supportano ampiamente il valore iscritto della partecipazione; I cambi di conversione utilizzati per la società Masi Tupungato Vigneti La Arboleda sono: a livello patrimoniale il puntuale cambio al 31/12/2015 (14,0972), a livello economico il cambio medio annuale 2015 (10,5299).
- per la società Possessioni di Serego Alighieri S.r.l. la differenza è motivata dal valore dei terreni agricoli di cui la società è proprietaria.

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamenti di destinazione.

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi, salvo i diritti di prelazione statutariamente stabiliti.

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese collegate, ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile.

	Denominazione	Città o Stato	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	% possesso	Quota posseduta in euro	Valore a bilancio corrispondente credito
1	Premium Wine Selection S.r.l.	Verona	90.000	346.838	1.519.640	30%	455.892	27.000
2	Pian di Rota Srl in liquidazione	Montalcino (SI)	1.107.061	66.206	428.187	20%	85.637	20.000

3	Venezianische Weinbar AG	Svizzera	83.167	-371.070	-504.361	30%	-151.308	372.181
<b>Totale</b>								<b>419.181</b>

In relazione alle società collegate di cui al precedente prospetto di dettaglio si precisa che i valori relativi a Premium Wine Selection S.r.l. sono stati desunti dal bilancio chiuso al 31/12/2014; quelli per Pian di Rota S.r.l. in liq. dal bilancio chiuso al 31/12/2014 ed infine quelli relativi a Venezianische Weinbar AG dal bilancio chiuso al 31/12/2015. Per quest'ultima società i cambi di conversione utilizzati sono: a livello patrimoniale il puntuale cambio al 31/12/2015 (1,0835), a livello economico il cambio medio annuale 2015 (1,06786). Si precisa che i criteri di conversione usati hanno effetto solamente per la predisposizione della tabella sopra riportata. I bilanci citati sono gli ultimi messi a disposizione della società Masi Agricola S.p.A.

## Crediti

Descrizione	31/12/2014	Incremento	Decremento	31/12/2015
Imprese controllate	1.400.000			1.400.000
Imprese collegate	301.432			301.432
Altri	36.904		1.950	34.954
	<b>1.738.336</b>		<b>1.950</b>	<b>1.736.386</b>

## Analisi delle variazioni e della scadenza delle immobilizzazioni finanziarie: crediti (prospetto)

	Valore di inizio esercizio	Fondo svalutazioni e iniziale	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	1.400.000	0	0	1.400.000	1.400.000
Crediti immobilizzati verso imprese collegate	723.313	(421.881)	0	301.432	301.432
Crediti immobilizzati verso altri	24.000	0	0	24.000	24.000
Depositi cauzionali in denaro	12.904	0	(1.950)	10.954	10.954
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>2.160.217</b>	<b>(421.881)</b>	<b>(1.950)</b>	<b>1.736.386</b>	<b>1.736.386</b>

## Commento, movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: crediti

Nella voce crediti verso controllate sono stati iscritti i seguenti finanziamenti infruttiferi di interessi, per far fronte a esigenze finanziarie delle società partecipate:

- Terre e Vigne S.r.l. per euro 112.500;
- Società Agricola Stra' del Milione S.r.l. per euro 1.287.500.

## Introduzione, suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2015 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

## Dettagli sui crediti immobilizzati suddivisi per area geografica (prospetto)

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Crediti immobilizzati verso collegate	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Italia	1.400.000	0	34.954	1.434.954
Svizzera	0	301.432	0	301.432
<b>Totale</b>	<b>1.400.000</b>	<b>301.432</b>	<b>34.954</b>	<b>1.736.386</b>

Si precisa che non risultano presenti crediti immobilizzati derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per valore superiori al loro fair value.

Di seguito viene fornito il dettaglio della voce "Partecipazione in altre imprese":

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	Partecipazione in Euro
Consorzio Nazionale Imballaggi - CONAI	Roma	Euro	Variabile	498
Consorzio "Excellence From Italy"	Verona	Euro	9.549	5.681
Unione Italiana Vini Soc. Coop. a r.l.	Milano	Euro	Illimitato	516
ORVIT Società per la valorizzazione dei Vini Veronesi a r.l. Consortile	Verona	Euro	10.000	12.000
B.C.C. Valpolicella Benaco Banca	Verona	Euro	1.295.375	7.960
Istituto del Vino di Qualità – Grandi Marchi a r.l. Consortile	Verona	Euro	22.800	1.200
Le Famiglie dell'Amarone d'Arte – Società consortile a r.l.	Verona	Euro	14.400	1.200
Antica Bottega del Vino S.r.l.	Verona	Euro	100.000	5.000
Cantina Alta Padovana Soc. Coop Agricola	Campodarsego (PD)	Euro	34.864	100
Consorzio Tutela Vini IGP Verona	Verona	Euro	Illimitato	1.000
Fondazione Altagamma	Milano	Euro	100.000	19.000
Arrotondamento				1
<b>Totale</b>				<b>54.156</b>

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
30.385.932	32.114.647	(1.728.715)

I beni sono rilevati nelle rimanenze nel momento in cui si verifica il passaggio del titolo di proprietà e conseguentemente includono i beni esistenti presso i magazzini della società, ad esclusione di quelli ricevuti da terzi per i quali non è stato acquisito il diritto di proprietà (in visione, in conto lavorazione, in conto deposito), i beni di proprietà presso terzi (in visione, in conto lavorazione, in conto deposito) e i beni in viaggio ove è già stato acquisito il titolo di proprietà.

### Analisi delle variazioni delle rimanenze (prospetto)

Descrizione	31/12/2014	Variazione nell'esercizio	31/12/2015
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.482.265	308.308	1.790.573
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	22.258.001	(1.748.396)	20.509.605
Prodotti finiti e merci	7.837.764	(1.654.256)	6.183.508
Acconti (versati)	536.617	1.365.629	1.902.246
<b>Totale rimanenze</b>	<b>32.114.647</b>	<b>(1.728.715)</b>	<b>30.385.932</b>

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

Come previsto dall'art. 2426 del Codice Civile, al comma 10, si evidenzia che qualora le rimanenze di vino sfuso e di vino in bottiglia, sia semilavorato che finito, fossero state valutate sulla base dei costi correnti di mercato, la valorizzazione complessiva delle stesse al 31 dicembre 2015 sarebbe risultata superiore di circa Euro/migliaia 10.414 al lordo dell'effetto fiscale.

### II. Crediti

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
17.279.189	18.252.921	(973.732)

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono oppure nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

#### Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante (prospetto)

	Valore di inizio esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	12.029.291	12.003.565	12.003.565	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	2.100.491	1.855.922	1.855.922	0
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	1.637.137	1.312.124	1.312.124	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	2.277.827	1.778.170	1.775.623	2.547
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	169.454	301.476	301.476	0
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	38.721	27.932	27.932	0
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>18.252.921</b>	<b>17.279.189</b>	<b>17.276.642</b>	<b>2.547</b>

#### Dettagli sui crediti iscritti nell'attivo circolante suddivisi per area geografica (prospetto)

Area geografica	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Italia	2.748.827	1.707.285	273.000	1.778.170	301.476	27.932	6.836.690
CEE	3.633.926	0	1.039.124	0	0	0	4.673.050
ExtraCee	6.092.392	148.637	0	0	0	0	6.241.029
F.do Sval. Crediti	(471.580)	0	0	0	0	0	(471.580)
<b>Totale</b>	<b>12.003.565</b>	<b>1.855.922</b>	<b>1.312.124</b>	<b>1.778.170</b>	<b>301.476</b>	<b>27.932</b>	<b>17.279.189</b>

Le svalutazioni complessivamente effettuate sui crediti verso clienti iscritti in bilancio a tale data ammontano complessivamente a Euro 471.580.

Il fondo svalutazione crediti ha subito le seguenti variazioni nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Totale
Saldo al 31/12/2014	443.253
Utilizzo nell'esercizio	40.632
Accantonamento esercizio	68.959
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>471.580</b>

Ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile, si precisa che non sussistono crediti con scadenza superiore ai 5 anni.

Ai sensi dell'art. 2427, punto 6-ter del Codice Civile, si precisa che non sussistono crediti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

### III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
2.607.818		2.607.818

Descrizione	31/12/2014	Incrementi	31/12/2015
Obbligazioni		2.607.818	2.607.818
		<b>2.607.818</b>	<b>2.607.818</b>

I titoli risultano iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori.

La voce "attività finanziarie" è relativa a obbligazioni di emittenti primarie europee e di natura prevalentemente bancaria acquistate dalla Società per fini di temporaneo impiego di liquidità.

Dettaglio portafoglio titoli a valore corrente di mercato alla fine dell'esercizio in esame:

	Valore nominale	Valore di acquisto
<b>Titoli</b>	<b>2.496.000</b>	<b>2.607.818</b>

Il valore di acquisto dei titoli risulta sostanzialmente allineato con il valore di fine esercizio.

### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
20.046.576	3.757.894	16.288.682

#### Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide (prospetto)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	3.752.379	16.290.837	20.043.216
Denaro e altri valori in cassa	5.515	(2.155)	3.360
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>3.757.894</b>	<b>16.288.682</b>	<b>20.046.576</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

### D) RATEI E RISCONTI

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
1.001.789	736.571	265.218

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

#### Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi (prospetto)

Descrizione	31/12/2014	Variazione nell'esercizio	31/12/2015
Ratei attivi	96.959	172.969	269.928
Altri risconti attivi	639.612	92.249	731.861
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>736.571</b>	<b>265.218</b>	<b>1.001.789</b>

La composizione dei ratei attivi è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2015
Progetti OCM	214.134
Cedole in corso maturazione	54.366
Interessi	1.428
<b>Totali</b>	<b>269.928</b>

La composizione dei risconti attivi è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2015
Interessi	30.448
Finanziamenti	36.181
Leasing	14.606
Fidejussioni	26.646
Consulenze	105.944
Collaborazioni	158.958
Spese promozionali	193.580
Servizi	86.375
Prenotazione viaggi	10.565
Altri risconti	68.558
<b>Totali</b>	<b>731.861</b>

## **STATO PATRIMONIALE PASSIVO**

### **A) PATRIMONIO NETTO**

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
107.082.075	82.572.235	24.509.840

### **Analisi delle variazioni nelle voci di patrimonio netto (prospetto)**

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	37.257.569			5.824.980				43.082.549
Riserva da soprapprezzo delle azioni	7.820.844			14.171.220				21.992.064
Riserve di rivalutazione				107.112				107.112
Riserva legale	3.065.938		363.764					3.429.702
Riserva straordinaria o facoltativa	26.733.560		5.648.591					32.382.151
Riserva per utili su cambi			6.025					6.025
Altre riserve								



	424.757			1				424.758
Utili (perdite) portati a nuovo	(5.707)		5.707					
Utile (perdita) dell'esercizio	7.275.274	(1.251.187)	(6.024.087)				5.657.714	5.657.714
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>82.572.235</b>	<b>(1.251.187)</b>	<b>0</b>	<b>20.103.313</b>			<b>5.657.714</b>	<b>107.082.075</b>

Si precisa che nel corso dell'esercizio in esame la società ha provveduto a distribuire dividendi per un valore complessivo pari ad Euro 1.251.187.

Nel corso del 2015 la società è stata ammessa alla quotazione AIM e per maggiori precisazioni si rinvia alla relazione sulla gestione.

### Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto (prospetto)

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, punto 7-bis del Codice Civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei tre precedenti esercizi, sono desumibili dai prospetti sottostanti (A=Riserva utilizzabile per aumenti di capitale, B=Riserva utilizzabile per copertura perdite, C=Riserva utilizzabile per distribuzione ai soci):

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	43.082.549	Apporto dei soci/utigli				
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.992.064	Apporto dei soci	A, B	21.992.064		
Riserve di rivalutazione	107.112	Altra natura	A, B	107.112		
Riserva legale	3.429.702	Utili	B	3.429.702		
Riserva straordinaria o facoltativa	32.382.151	Utili	A, B, C	32.382.151		
Riserva per utili su cambi	6.025	Utili	A,B	6.025		
Altre riserve	424.758	Altra natura e arrotondamento	A, B	424.758		
Quota non distribuibile				25.002.331		
Residua quota distribuibile				29.377.910		

La parte non distribuibile del patrimonio è composta da :

- Euro 3.004.242 per la parte relativa a "Costi di impianto e ampliamento" non ancora ammortizzata e in virtù dell'art. 2426 c.c. n. 5;
- Euro 6.025 per la parte relativa ad utili su cambi ex n. 8-bis dell'art. 2426 c.c.;
- Euro 21.992.064 per "Riserva da sovrapprezzo azioni" in quanto la riserva legale non ha raggiunto il limite del quinto del capitale sociale:

Nelle altre riserve è allocata la riserva di Euro 424.757 per utili Cà de Loi ante fusione ed è sottoposta al regime fiscale della sospensione d'imposta, oltre all'arrotondamento di 1 Euro.

La riserva di rivalutazione è scaturita dall'allocazione dell'avanzo di fusione emergente dall'incorporazione di Canova S.r.l. in Masi Agricola S.p.A. ed è relativa alla Legge 2/2009. La riserva di rivalutazione è pari ad Euro 107.112 ed è sottoposta al regime fiscale della sospensione d'imposta; è tassabile solo in caso di distribuzione, ed è stata ricostituita nel presente bilancio dell'incorporante ai sensi dell'articolo 172 c. 5 del TUIR.

**B) FONDI PER RISCHI E ONERI**

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
1.417.333	1.672.550	(255.217)

**Analisi delle variazioni dei fondi per rischi e oneri (prospetto)**

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	125.795	719.636	827.119	1.672.550
Accantonamento nell'esercizio		18.122	391.737	409.859
Rilascio nell'esercizio		192.164	472.912	665.076
Totale variazioni		(174.042)	(81.175)	(255.217)
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>125.795</b>	<b>545.594</b>	<b>745.944</b>	<b>1.417.333</b>

Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili

Tale voce comprende l'accantonamento complessivamente effettuato dalla società alla data del 31/12/2015 a titolo di indennità maturate nei confronti dei propri agenti.

Fondo per imposte differite

In tale voce risulta iscritto il "Fondo per imposte differite", per il cui dettaglio si rinvia alla specifica parte della presente nota integrativa.

Altri fondi per rischi e oneri

La voce "Altri fondi" comprende gli stanziamenti relativi ai progetti OCM per Euro 745.944.

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
687.449	746.564	(59.115)

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

**Analisi delle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (prospetto)**

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	746.564
Accantonamento nell'esercizio	10.065
Utilizzo nell'esercizio	(69.180)
Totale variazioni	(59.115)
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>687.449</b>

**D) DEBITI**

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
28.733.190	32.395.793	(3.662.603)

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni

Debiti verso banche	21.780.062	(5.113.536)	16.666.526	5.249.311	11.417.215	3.787.089
Debiti verso altri finanziatori	365.697	(72.319)	293.378	48.301	245.077	49.496
Acconti	160.204	(159.384)	820	820		
Debiti verso fornitori	6.548.442	1.614.783	8.163.225	8.163.225		
Debiti verso imprese controllate	1.883.190	(620.892)	1.262.298	1.262.298		
Debiti verso imprese collegate	122.493	40.510	163.003	163.003		
Debiti verso controllanti						
Debiti tributari	365.683	62.147	427.830	427.830		
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	467.980	29.663	497.643	497.643		
Altri debiti	702.042	556.425	1.258.467	1.258.467		
<b>Totale debiti</b>	<b>32.395.793</b>	<b>(3.662.603)</b>	<b>28.733.190</b>	<b>17.070.898</b>	<b>11.662.292</b>	<b>3.836.585</b>

Per i mutui (debiti v/banche) ed i finanziamenti a lungo termine (debiti v/altri finanziatori) erogati da Istituti di Credito e dai Ministeri viene fornito di seguito il dettaglio della loro natura e consistenza:

	<u>Mutuo</u>	<u>Importo</u>	<u>Importo</u>	<u>Durata residua</u>	<u>Oltre</u>
	<u>Erogato</u>	<u>in bilancio</u>	<u>1 anno</u>	<u>1 / 5 anni</u>	<u>5 anni</u>
Unicredit Banca	6.000.000	4.800.000	600.000	2.400.000	1.800.000
Unicredit Banca	12.000.000	5.000.000	2.000.000	3.000.000	-
Unicredit Banca	24.000.000	3.701.033	2.434.346	1.266.687	-
MPS Banca Verde	4.650.000	3.165.492	214.965	963.438	1.987.089
Ministero Sviluppo Economico	484.238	293.378	48.301	195.582	49.496
Arrotondamento		1			
<b>Totale</b>	<b>47.134.238</b>	<b>16.959.904</b>	<b>5.297.612</b>	<b>7.825.707</b>	<b>3.836.585</b>

### Introduzione, suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2015 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.):

### Dettagli sui debiti suddivisi per area geografica (prospetto)

Area geografica	Debiti verso banche	Debiti verso altri finanziatori	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese controllate	Debiti verso imprese collegate	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Debiti
Italia	16.666.526	293.378	820	6.467.229	1.225.450	144.978	427.830	497.643	1.258.467	26.982.321
CEE				876.148						876.148
EXTRA CEE				819.848	36.848	18.025				874.721
<b>Totale</b>	<b>16.666.526</b>	<b>293.378</b>	<b>820</b>	<b>8.163.225</b>	<b>1.262.298</b>	<b>163.003</b>	<b>427.830</b>	<b>497.643</b>	<b>1.258.467</b>	<b>28.733.190</b>

**Analisi dei debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali (prospetto)**

	Debiti assistiti da garanzie reali				Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
	Debiti assistiti da ipoteche	Debiti assistiti da pegni	Debiti assistiti da privilegi speciali	Totale debiti assistiti da garanzie reali		
Debiti verso banche	16.666.526			16.666.526		16.666.526
Debiti verso altri finanziatori					293.378	293.378
Acconti					820	820
Debiti verso fornitori					8.163.225	8.163.225
Debiti verso imprese controllate					1.262.298	1.262.298
Debiti verso imprese collegate					163.003	163.003
Debiti verso controllanti						
Debiti tributari					427.830	427.830
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale					497.643	497.643
Altri debiti					1.258.467	1.258.467
<b>Totale debiti</b>	<b>16.666.526</b>			<b>16.666.526</b>	<b>12.066.664</b>	<b>28.733.190</b>

In relazione ai debiti assistiti da garanzie reali (ipoteche sugli immobili di proprietà della società) si forniscono le seguenti informazioni:

Iscrizione Ipoteca	Istituto di Credito	Note	Importo Ipoteca	Iscrizione Ipoteca
04/10/2002	MPS - Banca Verde S.p.A.	Rimborso in 20 anni dal 27/03/2007	9.300.000	Imm. Prov. GR
27/03/2007	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Rimborso in 10 anni dal 30/09/2008	48.000.000	Imm. Prov. VR/GR
17/05/2011	Unicredit S.p.A.	Rimborso in 7 anni dal 30/11/2012	24.000.000	Imm. Prov. VR
27/11/2013	Unicredit S.p.A.	Rimborso in 10 anni dal 30/11/2013	12.000.000	Imm. Prov. VR/GR
			<b>93.300.000</b>	

Ai sensi dell'art. 2427, punto 6-ter del Codice Civile, si precisa che non vi sono debiti che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

**Debiti verso soci per finanziamenti**

Si precisa che nel bilancio al 31/12/2015 non risultano iscritti debiti verso soci per finanziamenti.

**Dettaglio voce "Debiti v/altri finanziatori"**

I "Debiti v/altri finanziatori" accoglie il finanziamento residuo deliberato dal Ministero dello Sviluppo Economico, il cui valore residuo al 31/12/2015 è pari ad Euro 293.378.

**Dettaglio voce "Acconti"**

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti da clienti relativi a forniture di beni non ancora effettuate al 31/12/2015.

**Dettaglio voce "Debiti v/fornitori"**

I "debiti v/fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali, gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del

pagamento.

#### Dettaglio voce "Debiti v/controllate-collegate"

Alle voci "Debiti v/controllate" e "Debiti v/collegate" sono indicati i debiti relativi ad operazioni prettamente commerciali, concluse nell'interesse della società e a condizioni analoghe a quelle applicate nei confronti di terzi.

#### Dettaglio voce "Debiti tributari"

Nella voce "Debiti tributari" sono iscritti i debiti verso l'Erario per ritenute operate alla fonte.

#### Dettaglio voce "Debiti v/istituti di previdenza"

La voce in esame accoglie i debiti al 31/12/2015 nei confronti di INPS, ENASARCO, PREVINDAI e ALIFOND e corrisposti alle relative scadenze nel 2016.

#### Dettaglio voce "Altri debiti"

La voce "Altri debiti" accoglie prevalentemente i debiti verso il collegio sindacale e verso gli amministratori per emolumenti e quelli verso il personale dipendente per ferie non godute, mensilità e premi maturati.

### E) RATEI E RISCONTI

I ratei e i risconti sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate con il criterio della competenza temporale. I criteri adottati nella valutazione sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Non sussistono, al 31/12/2015, ratei e risconti aventi durata superiore ai 5 anni.

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
78.588	122.359	(43.771)

La composizione della voce è così dettagliata

Descrizione	31/12/2015
Interessi	65.680
Progetti OCM	7.811
Oneri bancari	4.117
Altri ratei	318
Altri risconti	662
<b>Totali</b>	<b>78.588</b>

### CONTI D'ORDINE, IMPEGNI, GARANZIE E BENI DI TERZI

Vengono di seguito dettagliati i beneficiari delle garanzie rilasciate dalla società:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
<b>Fidejussioni</b>	<b>7.621.668</b>	<b>6.095.817</b>	<b>(1.525.851)</b>
- a imprese controllate	850.143	850.143	0
- ad altre imprese	6.771.525	5.245.674	(1.525.851)

#### Altri conti d'ordine

Vengono di seguito riportate ulteriori informazioni concernenti gli altri conti d'ordine:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
-------------	------------	------------	------------

<b>Beni di Terzi presso l'impresa</b>	<b>577.887</b>	<b>365.912</b>	<b>(211.975)</b>
- Beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato	577.887	365.912	(211.975)
<b>Impegni assunti dall'impresa</b>	<b>16.536.087</b>	<b>19.995.731</b>	<b>3.459.644</b>
- Altro	16.536.087	19.995.731	3.459.644

Con riferimento alle fidejussioni concesse dalla nostra società a favore di altre imprese nelle quali la nostra società detiene una partecipazione si precisa il seguente dettaglio:

- Istituto del Vino di Qualità – Grandi Marchi a r.l. Consortile, per Euro 5.135.674, in coobbligazione con gli altri soci;
- Antica Bottega del Vino S.r.l., per Euro 110.000;
- Masi Tupungato Vigneti La Arboleda, Argentina, controllata, per Euro 850.143.

Gli “**impegni assunti dall'impresa**” accolgono:

- contratti per merce da ricevere per Euro 6.581.431;
- garanzie fidejussorie rilasciate da Compagnie Assicuratrici a favore di Uffici Doganali per la copertura delle accise relative alle esportazioni di vini nell'ambito della Comunità Europea per Euro 20.000, a favore di Comuni per Euro 174.481, e a favore dell'Amministrazione Finanziaria – Ufficio delle Entrate a copertura dei rimborsi IVA per Euro 5.781.591;
- contratti di vendita a termine di valuta, stipulati con finalità di copertura a fronte del rischio di cambio sul fatturato in valuta che maturerà nel corso del 2016, come da prospetto di seguito riportato:

Valuta	Nozionale in valuta	Valore al 31/12/2015 per le scadenze del 2016	Fair value al 31/12/2015
Dollaro canadese	8.000.000	5.584.659	330.486
Dollaro usa	2.000.000	1.853.568	37.292

I “**beni di terzi presso l'impresa**” evidenziano il capitale residuo dei contratti di leasing in essere alla chiusura dell'esercizio.

## **CONTO ECONOMICO**

### **A) Valore della produzione**

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
60.614.159	67.064.656	(6.450.497)

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	59.948.010	59.094.117	853.893
Variazioni rimanenze prodotti	(3.402.651)	6.713.632	(10.116.283)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	1.018.603		1.018.603
Altri ricavi e proventi	3.050.197	1.256.907	1.793.290
	<b>60.614.159</b>	<b>67.064.656</b>	<b>(6.450.497)</b>

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

### **Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per categoria di attività (prospetto)**

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Vendita prodotti	59.261.948
Vendita accessori	686.062
<b>Totale</b>	<b>59.948.010</b>

**Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per area geografica (prospetto)**

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	5.811.641
CEE	22.384.927
Extra CEE	31.065.380
Vendite accessori	686.062
<b>Totale</b>	<b>59.948.010</b>

**Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni**

La voce accoglie costi sostenuti internamente e capitalizzati, relativi all'ammissione alla quotazione AIM avvenuta nel corso del 2015.

**Altri ricavi e proventi**

L'aumento della voce "altri ricavi e proventi" deriva principalmente da voci attinenti ai contributi OCM e ricavi verso distributori per prestazioni non di vendita.

**B) Costi della produzione**

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
50.393.330	54.322.052	(3.928.722)

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	21.243.242	27.211.071	(5.967.829)
Servizi	16.643.199	15.457.083	1.186.116
Godimento di beni di terzi	573.400	644.267	(70.867)
Salari e stipendi	4.855.817	4.579.893	275.924
Oneri sociali	1.510.748	1.470.857	39.891
Trattamento di fine rapporto	347.818	325.964	21.854
Altri costi del personale	26.268	7.925	18.343
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	2.836.649	2.017.126	819.523
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.770.966	1.657.475	113.491
Svalutazioni crediti attivo circolante	68.959	77.440	(8.481)
Variazione rimanenze materie prime	(308.307)	282.660	(590.967)
Accantonamento per rischi	389.002	259.697	129.305
Oneri diversi di gestione	435.569	330.594	104.975
	<b>50.393.330</b>	<b>54.322.052</b>	<b>(3.928.722)</b>

**Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi**

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

**Spese per servizi**

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
Trasporti	210.335	217.133	6.798
Spese di manutenzione e riparazione	348.585	368.453	19.868
Compensi agli amministratori	1.313.393	1.460.781	147.388
Compensi a sindaci	39.467	42.053	2.586
Spese e consulenze legali	1.476.466	1.234.174	-242.292
Consulenze fiscali, amministrative e commerciali	999.412	1.484.898	485.486

Spese telefoniche	110.689	139.517	28.828
Assicurazioni	211.106	237.078	25.972
Spese di rappresentanza	37.452	27.227	-10.225
Spese di viaggio e trasferta	400.063	446.104	46.041
Spese commerciali	7.877.517	8.474.092	596.575
Altri	2.432.598	2.511.689	79.091
<b>Totali</b>	<b>15.457.083</b>	<b>16.643.199</b>	<b>1.186.116</b>

### Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 573.400 contro Euro 644.267 del precedente esercizio.

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
Affitti e locazioni	386.782	352.386	-34.396
Canoni di leasing beni mobili	257.485	221.014	-36.471
<b>Totali</b>	<b>644.267</b>	<b>573.400</b>	<b>-70.867</b>

### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

### Accantonamento per rischi

La voce accoglie lo stanziamento relativo ai progetti commerciali dell'OCM per Euro 389.002.

### Oneri diversi di gestione

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
IMU	62.196	63.013	817
Imposta di registro	9.173	7.657	-1.516
Diritti camerali	5.377	3.330	-2.047
Oneri di utilità sociale	5.768	15.052	9.284
Minusvalenze ordinarie	2.281	88.407	86.126
Altri oneri di gestione	245.799	258.110	12.311
<b>Totali</b>	<b>330.594</b>	<b>435.569</b>	<b>104.975</b>

## C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
(873.914)	(737.179)	(136.735)

### Proventi da partecipazioni

La voce accoglie i proventi derivanti dalla partecipazione nella collegata Premium Wine Selection S.r.l. deliberati nel corso dell'esercizio e pari ad Euro 96.000, contro Euro 21.000 del precedente esercizio.

La voce "Altri proventi finanziari" risulta composta come segue:

Descrizione	Totale
-------------	--------



Interessi bancari e postali	9.501
Interessi verso altri	18.162
Altri proventi	2.281
	<b>29.944</b>

### Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Totale
Interessi bancari	119
Interessi medio credito	442.197
Sconti o oneri finanziari	85.285
Interessi su finanziamenti	36
Altri oneri su operazioni Finanziarie	1.966
Arrotondamento	(1)
	<b>529.602</b>

### Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio.

### Utile e perdite su cambi

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti la suddivisione degli utili e delle perdite su cambi derivanti dalla valutazione di fine esercizio rispetto a quelli effettivamente realizzati:

	Parte realizzata	Parte valutativa	Totale
Utili su cambi	1.007.859	61.098	1.068.957
Perdite su cambi	1.203.667	335.546	1.539.213
<b>Totali</b>	<b>(195.808)</b>	<b>(274.478)</b>	<b>(470.256)</b>

### E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
(634.384)	(204.400)	(429.984)

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, punto 13 del Codice Civile i seguenti prospetti riportano la composizione dei proventi e degli oneri straordinari:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2015	Variazione
Proventi straordinari	1	62.706	62.705
Oneri straordinari	(204.401)	(697.090)	(492.689)
	<b>(204.400)</b>	<b>(634.384)</b>	<b>(429.984)</b>

Le partite straordinarie registrate nel 2015 includono prevalentemente importi derivanti da un diverso criterio di rilevazione di oneri con manifestazione finanziaria in esercizi diversi da quello di bilancio.

### Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
3.054.817	4.510.751	(1.455.934)

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Descrizione	Imposte correnti	Imposte differite	Imposte anticipate	Proventi (Oneri) trasparenza
-------------	------------------	-------------------	--------------------	------------------------------

IRES	2.776.595	-97.916	151.191	0
IRAP	540.749	-13.420	0	0
<b>Totali</b>	<b>3.317.344</b>	<b>-111.336</b>	<b>151.191</b>	<b>0</b>

I seguenti prospetti, redatti sulla base delle indicazioni suggerite dall'OIC 25, riportano le informazioni richieste dall'art. 2427, punto 14, lett. a) e b) del Codice Civile.

In particolare contengono le informazioni sui valori di sintesi della movimentazione dell'esercizio della "Fiscalità complessiva anticipata e differita", sulla composizione delle differenze temporanee deducibili che hanno originato "Attività per imposte anticipate", sulla composizione delle differenze temporanee deducibili che hanno originato "Passività per imposte differite". L'informativa sull'utilizzo delle perdite fiscali viene omessa in quanto la società non riportava alcuna perdita dagli esercizi precedenti.

#### Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti (prospetto)

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	1.165.983	0
Totale differenze temporanee imponibili	1.946.548	1.871.800
Differenze temporanee nette	780.565	1.871.800
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	420.225	86.420
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(249.107)	(13.420)
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	171.118	73.000

#### Dettaglio differenze temporanee deducibili (prospetto)

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Accantonamento a fondi indennità agenti	125.795	0	125.795	24%	30.191	0	0
Perdite su crediti	421.881	0	421.881	24%	101.251	0	0
Perdite su cambi da valutazione	68.520	267.026	335.546	27,5%	92.275	0	0
Compensi amministratori (bonus) non corrisposti	0	282.761	282.761	27,5%	77.759	0	0
<b>TOTALI</b>					<b>301.476</b>		<b>0</b>

#### Dettaglio differenze temporanee imponibili (prospetto)

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Rivalutazioni fabbricati (amm.to entro il 2016)	0	80.220	80.220	27,5%	22.061	3,9%	3.129
Rivalutazione fabbricati (amm.to oltre il 2016)	2.215.909	(424.329)	1.791.580	24%	429.979	3,9%	69.871
Utili su cambi da valutazione	74.545	(13.447)	61.098	27,5%	16.802	0	0

Proventi da partecipazioni non incassati	12.150	1.500	13.650	27,5%	3.754	0	0
<b>TOTALI</b>					<b>472.596</b>		<b>73.000</b>

Nel corso dell'esercizio appena conclusosi sono state assorbite imposte anticipate per Euro 18.843, oltre all'adeguamento della % IRES per Euro 19.169 ed accantonate imposte anticipate per Euro 170.034. Per quanto riguarda le imposte differite si precisa che nel corso dell'esercizio ne sono state assorbite Euro 129.457, oltre all'adeguamento della % IRES per Euro 62.706 ed accantonate 18.122 Euro.

### Altre Informazioni

#### Dati sull'occupazione

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il personale, ai sensi dell'art. 2427, punto 15 del Codice Civile:

#### Numero medio di dipendenti ripartiti per categoria (prospetto)

Descrizione	Numero medio
Dirigenti	6
Quadri	5
Impiegati	56
Operai	19
Altri dipendenti	6
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>92</b>

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria alimentare per le attività di produzione e commercializzazione del vino.

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e all'organo di controllo (articolo 2427, primo comma, n. 16, C.c.).

#### Ammontare dei compensi ad amministratori e sindaci (prospetto)

Descrizione	Valore
Compensi a amministratori	1.460.781
Compensi a sindaci	42.053
<b>Totale compensi a amministratori e sindaci</b>	<b>1.502.834</b>

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

#### Ammontare dei corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione (prospetto)

Descrizione	Valore
Revisione legale dei conti annuali	42.000
Altri servizi di verifica svolti	12.000
Servizi di consulenza fiscale	3.000
Servizi resi per quotazione AIM (capitalizzati)	165.000
<b>Totale corrispettivi spettanti alla società di revisione al netto delle spese</b>	<b>222.000</b>

#### Operazioni di locazione finanziaria

La società al 31/12/2015 ha in essere n. 2 contratti di locazione finanziaria, per beni mobili, per i quali ai sensi del n. 22 dell'articolo 2427 si forniscono le seguenti informazioni:

- Valore originario dei cespiti Euro 1.202.700;
- Valore attuale delle rate di canone non scadute Euro 365.912;
- Onere finanziario riferibile all'esercizio Euro 9.308;
- Valore residuo dei cespiti alla chiusura dell'esercizio considerati come immobilizzazioni Euro 645.074;
- Ammortamenti virtuali per Euro 114.100;

L'utilizzo del metodo finanziario per la rilevazione contabile dei fatti di gestione connessi ai contratti di leasing avrebbe portato un utile ante imposte superiore di Euro 97.606.

### **Categorie di azioni emesse dalla società**

Si precisa che la società non ha emesso azioni diverse da quelle ordinarie che formano il capitale sociale e precisamente n. 32.151.156 azioni ordinarie. Nel corso dell'esercizio appena conclusosi ed in funzione della quotazione sul mercato AIM sono state emesse n. 4.347.000 azioni nuove. Si precisa che tutte le azioni sono prive di indicazione del valore nominale.

### **Titoli emessi dalla società**

La società non ha emesso titoli diversi dalle azioni ordinarie né obbligazioni convertibili.

### **Strumenti finanziari**

La società non ha emesso strumenti finanziari.

### **Informazioni sulle società o enti che esercitano attività di direzione e coordinamento - art. 2497 bis del Codice Civile**

La società non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di altre società o enti.

### **Patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

Ai sensi dell'art. 2427 c.c. n. 20, si precisa che non risultano in essere patrimoni o finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

### **Rivalutazioni monetarie**

Si precisa che nel corso dell'esercizio appena conclusosi non sono intervenute variazioni di valutazione rispetto al prezzo di acquisto o di costo.

Si ricorda che la società Canova S.r.l., incorporata per fusione in Masi Agricola S.p.A. nel 2015, aveva rivalutato la voce "terreni e fabbricati" a norma della Legge n. 2 del 2009. L'importo della rivalutazione della fusione ammontava ad Euro 8.220.330

La Masi Agricola S.p.A., nel 2006, aveva rivalutato le voci "terreni e fabbricati" e "attrezzature industriali e commerciali".

### **Informazioni relative all'operazione di fusione per incorporazione avvenuta nel corso dell'esercizio appena conclusosi**

Ai sensi dell'art. 2504-bis, c. 4, del codice civile si precisa che dall'operazione di fusione non è emerso alcun disavanzo da allocarsi ai valori dell'attivo o del passivo della società incorporante. L'operazione di fusione ha comportato l'emersione di un avanzo da annullamento che è stato utilizzato integralmente per la ricostituzione parziale delle riserve in sospensione d'imposta, tassabili in caso di distribuzione, prima presenti nella società incorporata Canova S.r.l. L'importo dell'avanzo allocato a riserva di rivalutazione ex L. 2/2009, in sospensione d'imposta tassabile solo in caso di distribuzione, è pari ad euro 107.112. Tenuto conto di queste precisazioni non vengono allegati ulteriori prospetti contabili indicanti i valori attribuiti alle attività e passività delle società che hanno partecipato alla fusione. Si precisa infine che la relazione degli esperti ex art. 2501-sexies non è stata predisposta e non può quindi essere qui allegata, in considerazione del fatto che la società incorporata era integralmente posseduta dalla società incorporante, così come consentito dall'art. 2505 del codice civile.

Infine, in ossequio al principio contabile OIC 4, si allega apposita tabella di confronto degli importi di Stato patrimoniale e conto economico risultanti dal bilancio del precedente esercizio dell'incorporante, quelli iscritti nel bilancio di apertura dell'incorporata e quelli dell'incorporata iscritti nel bilancio d'esercizio.

### **Rischi di carattere ambientale e attinenti al personale**

La società ha intrapreso ormai da tempo tutte le iniziative necessarie alla tutela dei luoghi di lavoro, secondo quanto

disposto dalla legislazione in materia. Si segnala che la società non è coinvolta in azioni legali riguardanti danni ambientali e che la società non opera in un settore per il quale sia prevista l'informativa ai sensi della legge n. 316/2004 sulle emissioni di gas ad effetto serra.

Si informa che nel corso del 2015 non si sono verificati infortuni gravi o decessi riguardanti dipendenti aziendali. Inoltre, non esistono addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti, o cause di mobbing per cui la società sia stata dichiarata responsabile.

### Rendiconto finanziario

È stato predisposto sulla base delle indicazioni previste dell'OIC 10, allegato alla presente nota integrativa.

### Operazioni realizzate con parti correlate e accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Si precisa che nell'esercizio chiuso al 31/12/2015 risultano realizzate operazioni con parti correlate di natura ordinaria ed effettuate a condizioni equivalenti a quelle prevalenti in libere transazioni, ascrivibili alle seguenti categorie:

- Acquisto di beni;
- Prestazione di servizi.

Con riferimento ai rapporti intercorsi con società del gruppo, si precisa che tutte le operazioni con parti correlate compiute nel corso del periodo dalla scrivente Società, ascrivibili alle categorie sopra menzionate, sono state concluse nell'interesse della Società ed a condizioni analoghe a quelle applicate per operazioni effettuate con terzi indipendenti.

Sebbene conclusa a normali condizioni di mercato, si fa inoltre presente che la società Masi Agricola, nel corso del precedente esercizio, ha acquistato dalla "Società Agricola Vigneti del Campofiorin s.s.", la produzione dell'uva di quest'ultima (a valori di mercato), per un totale complessivo pari ad Euro 491.535.

Inoltre, Masi Agricola spa, in forza di un contratto di affitto di Fondo Rustico per la coltivazione di parte dei propri vigneti, ha realizzato ricavi nei confronti della Società Agricola Vigneti del Campofiorin s.s. per un importo complessivo pari ad Euro 16.304.

La società Agricola Vigneti del Campofiorin s.s. è parte correlata in quanto i relativi soci sono anche amministratori della Masi Agricola.

In riferimento all'articolo 2427, 22-bis del Codice Civile si evidenzia che Masi Agricola spa ha posto in essere alcune operazioni in linea con i periodi precedenti a condizione di mercato, come risulta dai prospetti sotto riportati ed espressi in migliaia di euro:

### COSTI E RICAVI - MASI

Altre parti correlate - costi e ricavi		
	2014	2015
<b>a) Società collegate</b>		
ricavi di Masi	3.488	2.304
costi di Masi	662	498
dividendi percepiti da Masi	21	96
<b>b) Amministratori e sindaci della società MASI e dirigenti strategici</b>		
Ricavi	-	6
canoni di locazione	-	-
costo del personale	1.489	1.850

compenso amministratori	1.314	1.463
compenso sindaci	38	42
<b>c) Stretti familiari dei soggetti b)</b>		
costo del personale	-	-
costi per servizi	3	-
costi servizi capitalizzati	-	21
<b>d) Società collegate ai soggetti b) e c)</b>		
Ricavi	2	2
altri ricavi (fitti attivi)	16	16
costi per servizi	50	-
costi per acquisti	555	492
costi per assicurazioni	211	207
costi servizi capitalizzati	-	150

## DEBITI E CREDITI - MASI

Altre parti correlate - debiti e crediti		
	2014	2015
<b>a) Società collegate</b>		
Debiti	122	163
Crediti	1.637	1.312
<b>b) Amministratori e sindaci della società MASI e dirigenti strategici</b>		
debiti	-	47
crediti	-	-
<b>c) Stretti familiari dei soggetti b)</b>		
debiti	-	-
crediti	-	-

<b>d) Società collegate ai soggetti b) e c)</b>		
debiti	429	508
crediti	-	-

Si rileva inoltre come non sussistano alla medesima data accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, i cui rischi e benefici abbiano effetti significativi e la cui indicazione sia necessaria per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico della società, ad eccezione di quanto riportato nei conti d'ordine e quanto specificato al seguente paragrafo.

#### **Strumenti finanziari derivati**

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, punto 1 del Codice civile, per lo strumento finanziario sottoscritto nel 2011 del tipo SWAP, a copertura sui tassi di interesse, si forniscono i seguenti riferimenti al 31/12/2015:

Data operazione	Data iniziale	Scadenza finale	Divisa	Importo	Importo MTM
11/05/2011	13/05/2011	31/03/2017	Euro	3.701.033	- 110.100

Per le operazioni su valuta si rimanda a quanto già indicato nei conti d'ordine.

#### **Oneri finanziari capitalizzati**

Nell'esercizio chiuso al 31/12/2015 non sono stati imputati oneri finanziari ai valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale.

#### **Informazioni sull'obbligo di redazione del Bilancio Consolidato**

Per l'esercizio 2015 è stato redatto il bilancio consolidato di gruppo previsto dal Decreto Legislativo n. 127/91 unitamente alla relazione sulla gestione che verranno depositati e pubblicati ai sensi degli articoli 41 e 42 del decreto legislativo citato.

#### **Dichiarazione di conformità**

Si dichiara che il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società.

Nell'invitarvi ad approvare il progetto di bilancio, restiamo a disposizione per fornire in assemblea i chiarimenti e le informazioni che si rendessero necessarie.

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Sandro Boscaini**

Allegati:

- Rendiconto finanziario;
- Tabella riconciliazione valore da fusione

MASI AGRICOLA S.p.A.  
Allegato alla Nota Integrativa al 31/12/2015  
**Rendiconto Finanziario**

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014
<b>A. Flusso finanziario della gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	5.657.714	7.275.274
Imposte sul reddito	3.054.817	4.510.751
Interessi passivi (interessi attivi)	499.658	699.663
(Dividendi)	- 96.000	- 21.000
Plusvalenze da alienazioni incluse nella voce A5	-	8.060
Minusvalenze da alienazioni incluse nella voce B14	-	2.281
Totale (plusvalenze) / minusvalenze derivanti da cessione relative a: di cui immobilizzazioni materiali	-	- 5.779
	-	- 5.779
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus da cessione	9.116.189	12.458.909
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita		
Accantonamenti ai fondi	389.002	585.661
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.607.616	3.674.601
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	15.000
Altre rettifiche per elementi non monetari	274.448	58.516
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	5.271.066	4.333.778
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	14.387.255	16.792.687
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	1.728.715	- 3.464.205
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	25.726	367.015
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	1.614.783	- 1.194.738
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	- 265.218	402.127
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	- 43.771	- 14.715
Altre variazioni del capitale circolante netto	1.176.805	- 303.869
Totale variazioni del capitale circolante netto	4.237.040	- 4.208.385
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	18.624.295	12.584.302
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	- 499.658	- 699.663
(Imposte sul reddito pagate)	- 4.208.917	- 3.471.107
Dividendi incassati	66.000	108.000
(Utilizzo dei fondi)	-	- 332.825
Totale altre rettifiche	- 4.642.575	- 4.395.595
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>13.981.720</b>	<b>8.188.707</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	- 3.586.626	- 2.006.773
Prezzo di realizzo disinvestimenti	- 3.789.577	- 2.442.008
	202.951	435.235
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	- 4.269.853	- 338.802
Prezzo di realizzo disinvestimenti	- 4.269.853	- 546.252
	-	207.450
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	- 787.899	- 776.761
Prezzo di realizzo disinvestimenti	- 790.000	- 936.761
	2.101	160.000
Immobilizzazioni finanziarie non immobilizzate (Investimenti)	- 2.607.818	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-
	- 2.607.818	-
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>- 11.252.196</b>	<b>- 3.122.336</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	135.774	- 45.484
Accensione finanziamenti	-	-
Rimborso finanziamenti	- 5.321.629	- 5.184.847
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	19.996.200	- 5.707
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	- 1.251.187	- 1.251.187
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>13.559.158</b>	<b>- 6.487.225</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>	<b>16.288.682</b>	<b>- 1.420.854</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	3.757.894	5.178.748
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	20.046.576	3.757.894
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>16.288.682</b>	<b>- 1.420.854</b>



Masi Agricola S.p.A.

Allegato alla nota integrativa al 31/12/2015

**PROSPETTO DI DETTAGLIO OPERAZIONE DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE - OIC 4, PARAGRAFO 4.5**

	<b>Bilancio 2014 della società incorporante</b>	<b>Bilancio di apertura della società incorporata (al 01/01/2015)</b>	<b>Importi della società incorporata iscritti nel bilancio della incorporante</b>
B) Immobilizzazioni	62.647.468	9.018.768	9.027.914
C) Attivo circolante	54.125.462	99.490	122.694
D) Ratei e risconti attivi	736.571	0	0
<b>Totale attivo</b>	<b>117.509.501</b>	<b>9.118.258</b>	<b>9.150.608</b>
A) Patrimonio Netto			
Capitale sociale	37.257.569	90.000	90.000
Riserve	38.039.392	8.958.780	9.017.112
Utile (perdita) dell'esercizio	7.275.274	58.332	43.479
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>82.572.235</b>	<b>9.107.112</b>	<b>9.150.591</b>
B) Fondi per rischi e oneri	1.672.550	0	0
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	746.564	0	0
D) Debiti	32.395.793	8.173	17
E) Ratei e risconti	122.359	2.973	0
<b>Totale passivo</b>	<b>117.509.501</b>	<b>9.118.258</b>	<b>9.150.608</b>
Garanzie, impegni e altri rischi	24.735.642	0	0

	<b>Bilancio 2014 della società incorporante</b>	<b>Bilancio di apertura della società incorporata (al 01/01/2015)</b>	<b>Importi della società incorporata iscritti nel bilancio della incorporante</b>
A) Valore della produzione	67.064.656	-	77.502
B) Costi della produzione (-)	54.322.052	-	33.602
C) Proventi e oneri finanziari (+/-)	-737.179	-	-421
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie (+/-)	-15.000	-	-
E) Proventi e oneri straordinari (+/-)	-204.400	-	-
Imposte sul reddito dell'esercizio (-)	4.510.751	-	-
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>7.275.274</b>	<b>-</b>	<b>43.479</b>

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell' art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL' ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N.39

Agli Azionisti di Masi Agricola S.p.A.

### Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Masi Agricola S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

#### *Responsabilità degli Amministratori per il bilancio d'esercizio*

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### *Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Masi Agricola S.p.A. al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

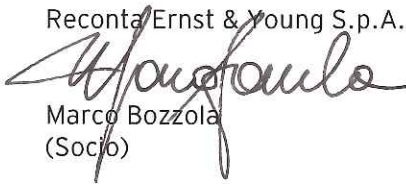
### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori della Masi Agricola S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Masi Agricola S.p.A. al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Masi Agricola S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Verona, 8 aprile 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Marco Bozzola  
(Socio)