

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti
di MASI AGRICOLA S.p.A.

== OO == OO ==

Signori Azionisti,

è sottoposto al Vostro esame il Bilancio di MASI AGRICOLA S.p.A., relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, redatto secondo il codice civile, che presenta un utile netto di euro 5.657.958, a fronte di un utile netto di 5.942.487 nell'esercizio precedente.

Vi viene presentato anche il Bilancio consolidato dell'esercizio 2016, che evidenzia un utile complessivo pari ad euro 5.954.278 (a fronte di un utile complessivo di euro 6.463.390 nell'esercizio precedente), che si scompone in un utile di pertinenza di terzi pari ad euro 40.592 e in un utile di pertinenza del Gruppo per euro 5.913.686 (i dati relativi all'esercizio precedente sono stati oggetto di rideterminazione, a fini comparativi, con quelli dell'esercizio 2016).

Il Bilancio della Società e il Bilancio consolidato di Gruppo, redatti dagli Amministratori ai sensi di legge, sono stati da questi regolarmente comunicati al Collegio Sindacale unitamente alla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione. Il Collegio, al quale non è demandato il controllo contabile, ha acquisito anche le relazioni della Società di revisione.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori non hanno derogato alle norme di legge relative alla formazione del Bilancio ed hanno tenuto conto, ove applicabili, dei principi e delle raccomandazioni pubblicati dagli organismi competenti in materia contabile.

Nel corso dell'esercizio 2016, il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, in particolare con riguardo a: (i) l'osservanza della legge e dell'atto co-

stitutivo, (ii) il rispetto dei principi di corretta amministrazione, (iii) l'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, del sistema del controllo interno e del sistema amministrativo contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, oltre che sugli altri aspetti previsti per legge o per regolamento. Inoltre, il Collegio Sindacale ha vigilato (i) sul processo di informativa finanziaria, (ii) sull'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio, (iii) sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, (iv) sull'indipendenza della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione all'ente sottoposto alla revisione legale dei conti. Il Collegio – ai sensi di legge – riferisce dunque quanto segue.

== OO == OO ==

1. Le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società nell'esercizio 2016 sono state descritte dagli Amministratori in modo esauriente nella Relazione sulla gestione e nella Relazione sulla gestione consolidata. Il Collegio Sindacale ne è venuto a conoscenza attraverso la partecipazione ai Consigli di Amministrazione nonché con incontri con il *management* della Società. Il Collegio ha potuto riscontrare come le operazioni poste in essere non siano state imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi, contrarie alle delibere assembleari e allo Statuto o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale. Si segnala in particolare l'acquisizione – nel mese di settembre 2016 – del 60% della Società Canevel Spumanti S.p.A. nonché una partecipazione di pari percentuale in Società Agricola Canevel a r.l. e in Canevel Spumanti Tenuta Agricola a r.l. per un prezzo complessivo di circa € 7 milioni.

2. Nell'esercizio 2016 non vi è evidenza che siano state effettuate operazioni ati-

piche e/o inusuali, né con terzi, né con società del Gruppo, né con parti correlate. Per i rapporti di natura ordinaria che il Gruppo o la Capogruppo hanno intrattenuto con parti correlate o con le altre società del Gruppo si rinvia a quanto descritto nella nota integrativa al paragrafo “Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate (Rif. art. 38, primo comma, lett. o-quinquies), D.Lgs. n. 127/1991)” per quanto riguarda il Gruppo e nel paragrafo “Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate (Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)”, per quanto riguarda la sola MASI AGRICOLA S.p.A. Tali rapporti riguardano prevalentemente acquisto di beni e prestazioni di servizi. Negli stessi documenti si indica espressamente che tali operazioni sono state concluse a condizioni equivalenti a quelle prevalenti in libere transazioni e che – in particolare – quelle fra società del gruppo sono concluse a condizioni analoghe a quelle applicate per operazioni effettuate con terzi indipendenti. Le relazioni danno anche conto che, sempre anormali condizioni di mercato, “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 542.775. 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”. Il Collegio Sindacale ritiene che tali operazioni siano congrue e che rispondano all'interesse societario. Si dà atto che la Società ha adottato una procedura diretta a disciplinare l'individuazione e il trattamento delle operazioni con Parti correlate.

3. Il Collegio valuta adeguata l'informativa resa dagli Amministratori nella nota integrativa, in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate.

4. La società di revisione Ernst & Young S.p.A., incaricata della revisione contabile, ha revisionato i bilanci ed ha rilasciato – in data 6 aprile 2017 – le relative relazioni che risultano senza rilievi e senza richiami di informativa.
5. Nel corso dell'esercizio 2016 non sono pervenute denunce ex art. 2408 al Collegio Sindacale.
6. Nel corso dell'esercizio 2016 non sono pervenuti esposti al Collegio Sindacale.
7. Il Collegio sindacale ha accertato che alla società di revisione Ernst & Young S.p.A., oltre a compensi per l'attività di revisione legale dei conti annuali (pari per € 47.413 per la sola Capogruppo e, complessivamente, a € 57.413 per l'intero gruppo), sono stati corrisposti altri compensi per "altri servizi di verifica" (principalmente in relazione alla revisione della controllata argentina, per € 14.000), per servizi di consulenza fiscale (per € 3.000) e per servizi diversi dalla revisione contabile (per € 17.363).
8. Dagli accertamenti compiuti risulta inoltre che MASI AGRICOLA S.p.A. non ha pagato corrispettivi alla Rete di cui Ernst & Young S.p.A. fa parte. Anche alla luce delle predette osservazioni e di quelle contenute nel precedente punto 7 in ordine alla natura dei servizi prestati da Ernst & Young S.p.A., il Collegio ritiene che non siano emersi aspetti critici in ordine all'indipendenza della Società di revisione.
9. Nel corso dell'esercizio 2016, il Collegio Sindacale ha fornito, ove necessario, i pareri e le osservazioni previsti dalla legge. Il contenuto di tali pareri non è risultato in contrasto con le successive delibere assunte dal Consiglio di Amministrazione.
10. Il Consiglio di Amministrazione nel 2016 si è riunito n. 7 volte, riunioni alle quali il Collegio Sindacale ha sempre partecipato, mentre il Collegio ha effettuato n. 6 riunioni, in alcune delle quali ha anche incontrato la Società di revisione Ernst & Young S.p.A.
11. Si ritiene che la Società abbia rispettato principi di corretta amministrazione e

che le delibere del Consiglio di Amministrazione siano state intraprese nell'interesse societario.

12. Il Collegio Sindacale, per gli aspetti di propria competenza, ritiene che la struttura organizzativa della Società sia adeguata, anche con riguardo alla effettiva operatività aziendale.

13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, raccogliendo informazioni, tra l'altro, dagli Amministratori e dalla Società di revisione. Il Collegio constata favorevolmente la Società sta rafforzando il proprio sistema di controllo ed è sensibile alla necessità di un incrementato livello di proceduralizzazione, delle attività di controllo. Tenendo conto di quanto sopra, il Collegio Sindacale ritiene che il sistema di controllo interno sia, allo stato attuale, nel complesso adeguato.

14. Il Collegio Sindacale, per gli aspetti di competenza, valuta adeguato il sistema amministrativo/contabile e lo ritiene idoneo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Dall'interscambio di informazioni con il responsabile dell'area amministrativa e dagli incontri con la Società di revisione il Collegio ha preso atto della validità del funzionamento di tale sistema. Gli Amministratori hanno richiesto al Collegio autorizzazione all'iscrizione nel bilancio di MASI AGRICOLA S.p.A., e anche nel Bilancio consolidato, dei valori di cui all'art. 2426, 1° comma, n. 5 e 6. Il Collegio ha dato il proprio consenso a tale iscrizione. Da un confronto anche con la Società di revisione, non sono emerse criticità in ordine alla stessa.

15. La Società impartisce alle controllate adeguate disposizioni al fine di ottenere le notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. Si sottolinea l'importanza della presenza degli Amministratori della Società nelle principali controllate. L'acquisizione della Società Canevel e delle realtà aziendali ad essa legate ha coinvolto direttamente il management aziendale al fine di una attesa convergenza

delle procedure e dei sistemi amministrativi ed organizzativi, con un notevole impegno individuale dei manager coinvolti.

16. Il Collegio Sindacale, nel corso del 2016 e anche oltre, fino alla data della presente relazione, ha periodicamente avuto incontri con la Società di revisione Ernst & Young S.p.A. utili per scambiare i dati e le informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti. Da tali incontri non sono emerse questioni fondamentali che la Società di revisione abbia ritenuto di dover portare all'attenzione del Collegio, né la Società di revisione ha individuato carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

17. La Società – che non aderisce ad alcun Codice di Governance – dispone di una “procedura per la comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate”, di una “procedura per la gestione del registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate” e di una “procedura per l'adempimento degli obblighi in materia di *internal dealing*”, di un “regolamento in materia di operazioni con parti correlate”. Il possesso dei requisiti di indipendenza, di cui all'art. 148, comma 3, lett. b) e c) del D.Lgs 58/98, degli Amministratori indipendenti è stato aggiornato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 marzo 2017. Il Collegio Sindacale attesta che i criteri e le procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per la valutazione dei requisiti di indipendenza sono stati correttamente applicati. Il Collegio Sindacale ha altresì verificato i requisiti dell'indipendenza dei propri membri sulla base degli stessi criteri e ha comunicato tale avvenuto accertamento al Consiglio di Amministrazione. I componenti del Collegio Sindacale hanno condiviso la necessità, in caso di operazioni per le quali possano avere un interesse per conto proprio o altrui, di segnalare tale situazione al Consiglio di Amministrazione e agli altri membri del Collegio stesso.

18. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'attività di verifica svolta nell'esercizio, non

ha evidenziato omissioni, fatti censurabili o gravi irregolarità e pertanto non ritiene necessario effettuare alcuna segnalazione all'Assemblea dei Soci.

19. Il Collegio Sindacale non ha alcuna altra proposta da presentare all'Assemblea, se non quanto di seguito indicato in ordine alla approvazione del bilancio e alla destinazione dell'utile.

== OO ==

Il Collegio Sindacale, alla luce delle considerazioni effettuate e per gli aspetti di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016 ed alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla distribuzione del risultato d'esercizio.

Gargagnago, 6 aprile 2017.

Per il Collegio Sindacale, il Presidente

prof. Alessandro Lai – Presidente del Collegio

dott. Umberto Bagnara – Sindaco effettivo

dott. Francesco Benedetti – Sindaco effettivo