



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20071-10-2017	Data/Ora Ricezione 15 Novembre 2017 18:17:16	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---	--	---

Societa' : Masi Agricola S.p.A.  
Identificativo : 96095  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : MASIN01 - Girotto  
Tipologia : REGEM  
Data/Ora Ricezione : 15 Novembre 2017 18:17:16  
Data/Ora Inizio : 15 Novembre 2017 18:17:17  
Diffusione presunta  
Oggetto : RISULTATI CONSOLIDATI AL 30/09/2017

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

COMUNICATO STAMPA

**MASI AGRICOLA: RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2017**

**RICAVI +1% (MIGLIORAMENTO ANCHE NEL 3Q)**

**VENDEMMIA ITALIANA ECCEZIONALMENTE DIFFICILE, COMBINATA CON DIFFERENTE MIX DI VENDITA, RIDUCE LA REDDITIVITÀ**

**LA CAPOGRUPPO RAFFORZA LA CORPORATE GOVERNANCE E ADOTTA IL MODELLO 231**

**APPROVATO IL CALENDARIO SOCIETARIO 2018**

- Ricavi netti 44,7 milioni di euro (44,5 mln di euro nei 9M 2016, +1%)
- EBITDA 8,4 milioni di euro (10,7 mln di euro nei 9M 2016)
- Indebitamento Finanziario Netto 6,3 milioni di euro (6,6 mln di euro al 31 dicembre 2016)

*Sant’Ambrogio di Valpolicella, 15 novembre 2017.* Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di Masi Agricola S.p.A., società quotata sul mercato AIM Italia e tra i leader italiani nella produzione di vini *premium*, che ha approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2017.

Di seguito sono forniti i principali dati economici consolidati del Gruppo Masi nei primi nove mesi 2017, raffrontati con il corrispondente controperiodo e con l’intero esercizio 2016:

(in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	9M-2017	9M-2016	Variazione	Variazione %	Esercizio 2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.723	44.488	235	+1%	63.870
EBITDA (*)	8.351	10.719			15.372
EBITDA Margin (**)	19%	24%			24%

(\*) L’EBITDA indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti, degli accantonamenti a fondi rischi e oneri e delle poste straordinarie. L’EBITDA rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima degli ammortamenti e della valutazione di esigibilità dei crediti commerciali. L’EBITDA così definito rappresenta l’indicatore utilizzato dagli amministratori dell’Emittente per monitorare e valutare l’andamento operativo dell’attività aziendale. L’EBITDA non è identificato come misura contabile nell’ambito dei principi contabili nazionali, e non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell’andamento dei risultati operativi dell’Emittente. Poiché la composizione dell’EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

(\*\*) L’EBITDA Margin è calcolato dal Gruppo come rapporto tra l’EBITDA ed i Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Ai fini della comparazione si precisa che i dati suesposti non includono all’interno dell’area di consolidamento dei nove mesi 2016 le società Canevel Spumanti SpA, Società Agricola Canevel a r.l.

e Canevel Spumanti Tenuta Le Vigne Società Agricola a r.l., il cui 60% del capitale è stato acquisito da Masi Agricola in data 27 settembre 2016.

I primi nove mesi 2017 registrano un incremento dei ricavi di circa l'1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Al netto di Canevel si sarebbe registrata una diminuzione dei ricavi pari al -5%, segnando comunque un miglioramento rispetto al primo semestre 2017, in cui il Gruppo ha riportato un decremento dei ricavi consolidati dell'1% (-7% al netto di Canevel). Anche a ottobre 2017 il fatturato del Gruppo si è attestato a un livello inferiore rispetto allo stesso mese dell'esercizio precedente. Va evidenziato che il *business model* di riferimento e l'elevata quota export comportano una filiera distributiva: a) costituita "a valle" da numerosi livelli (dall'importatore al distributore e poi al dettagliante) nei mercati libero-concorrenziali; b) da restrizioni normative alla comunicazione e al marketing in mercati monopolistici; c) da calendari promozionali di medio periodo nel retail organizzato. Si riscontra pertanto un time-lag di medio termine tra azioni sviluppabili a supporto del fatturato e risultati ottenibili, e conseguenti effetti non immediati sull'inversione del trend.

L'EBITDA consolidato passa da Euro 10.719 migliaia dei primi nove mesi 2016 a Euro 8.351 migliaia (*EBITDA Margin* dal 24% al 19%). La differenza è ascrivibile principalmente alla integrale contabilizzazione, alla data di riferimento, della compromessa produttività quantitativa della vendemmia 2017 nei vigneti di proprietà e al diverso mix di vendita conseguito.

Per quanto riguarda proprio la vendemmia 2017, come rilevato anche da Assoenologi (cfr. *"Le stime definitive sulla produzione vitivinicola 2017"* in data 20 ottobre u.s.), a memoria d'uomo non si ricorda una stagione produttiva come l'ultima, in cui gli eventi climatici si sono accaniti con inusuale ed eccezionale portata: ad aprile un'ondata di gelo ha attraversato il Paese "bruciando" molti germogli ormai già ben sviluppati e rendendoli purtroppo non più in grado di fruttificare; una straordinaria ondata di caldo siccitoso, iniziata sin da maggio con apice nei mesi di luglio e agosto (il termometro ha fatto spesso registrare valori al di sopra dei 40°C); grandinate al Nord nei mesi di luglio e agosto.

A livello nazionale i dati evidenziano una produzione di oltre 15 milioni di ettolitri in meno rispetto allo scorso anno (-28%). Con 38,9 milioni di ettolitri il 2017 si colloca al secondo posto tra le vendemmie più scarse dal dopoguerra a oggi, superata solo da quella del 1947 (36,4 milioni di HI).

Le uve, da un punto di vista sanitario, sono state conferite alle cantine italiane generalmente sane, ma con differenti maturazioni anche all'interno di uno stesso vigneto e spesso con grappoli molto disidratati. La qualità del vino, pertanto, risulta quest'anno eterogenea, complessivamente abbastanza buona, ma con diverse varianti che evidenziano punte di ottimi livelli qualitativi e altre, dove il clima si è particolarmente accanito, di livello inferiore.

Le aree geografiche di nostro interesse non hanno fatto eccezione.

A fronte di questa situazione, il livello delle nostre scorte aziendali sui vini da affinamento ci permette di non attenderci future significative conseguenze commerciali, mentre esiste un ragionevole rischio di un aumento dei prezzi per i vini di pronta beva.

Si riporta di seguito la Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2017, raffrontata con il 31 dicembre e con il 30 settembre 2016:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30-09-2017</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>Variazione</b>	<b>30-09-2016</b>
Posizione/(Indebitamento) Finanziario Netto (*)	(6.266)	(6.576)	310	(8.975)

(\*) Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la Posizione Finanziaria Netta/(Indebitamento Finanziario Netto) è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione ESMA/2013/319 del 20 marzo 2013.

Il cashflow realizzato nei primi nove mesi 2017 risulta beneficiato, rispetto ai primi nove mesi 2016, prevalentemente dalla dinamica del capitale circolante netto.

### **ADOZIONE DEL MODELLO 231**

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato nella seduta odierna il Codice Etico di Masi Agricola S.p.A. e il Modello di organizzazione e gestione ai sensi del D. Lgs. 231/2001 (c.d. "Modello 231").

L'adozione del Codice Etico rappresenta un ulteriore step nel percorso evolutivo del Gruppo Masi all'insegna di una serie di valori di impresa, quali responsabilità, correttezza, trasparenza, efficienza, spirito di servizio, concorrenza, rapporti con la collettività e tutela ambientale, valorizzazione delle risorse umane.

Il Modello 231 fa parte di una più ampia politica di *corporate governance* della Società, che ha inteso rafforzare il proprio sistema di controllo interno, garantendo il rispetto dei requisiti di correttezza e trasparenza e dotandosi di uno strumento di tutela nel caso del verificarsi dei reati contemplati in tema di responsabilità amministrativa d'impresa. E' inoltre il risultato di una strutturata attività di analisi relativa all'organizzazione e ai processi aziendali, in linea con le *best practice* e considerando le specificità del *business model*.

La gestione del Modello 231 è stata affidata a un Organismo di Vigilanza, al quale possono essere segnalate eventuali violazioni del Modello o del Codice Etico o richieste ulteriori informazioni, via e-mail all'indirizzo [odv@masi.it](mailto:odv@masi.it).

### **CALENDARIO DEGLI EVENTI SOCIETARI 2018**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il calendario degli eventi societari 2018. Si rinvia a separato apposito comunicato stampa pubblicato dalla Società in data odierna.

### **ALTRE INFORMAZIONI**

Il 15 settembre 2017 la Regione Veneto ha purtroppo ridotto anche per la vendemmia 2017, come già effettuato l'anno precedente, la percentuale di uva da mettere a riposo per la produzione dei vini DOPG "Amarone della Valpolicella" e DOPG "Recioto della Valpolicella", abbattendo di quasi il 40% la cosiddetta "scelta vendemmiale" rispetto al limite consentito dal relativo disciplinare. La Società ha comunque tutelato il proprio business attraverso una coerente gestione degli acquisti e delle scorte.



Tra i vari riconoscimenti conferiti nella seconda metà del 2017 al Gruppo Masi e ai suoi prodotti da parte delle più prestigiose guide e autorità di rating nazionali e internazionali vanno segnalati:

- Guida Vini d'Italia Tre Bicchieri 2018 Gambero Rosso, che ha conferito a Masi il premio di Cantina dell'Anno 2018;

- altri svariati punteggi positivi (oltre i 92/100) nei confronti di un vasto numero di prodotti rappresentativi di tutti i brand del Gruppo.

Questi risultati confermano il primario standing aziendale in termini di qualità di prodotto e soprattutto in termini di stabilità nell'eccellenza: ogni anno i vini Masi, in primis gli Amaroni e il *Supervenetian* Campofiorin, sono tra i più riconosciuti dai valutatori professionali.

Si ricorda infine che lo scorso mese di settembre è stato aperto il *Wine Discovery Museum* presso Masi Tenuta Canova a Lazise (VR), percorso esperienziale dedicato alla scoperta del vino con sale espositive che tracciano tre percorsi: dalla terra all'uva, dall'uva al vino, dal vino alla tavola. Il cuore più scenografico del Wine Discovery Museum è rappresentato dal grande tino da 50.000 litri (5 metri di altezza per 4,5 di larghezza), che ha maturato i vini di Masi per più 15 anni e che può ospitare fino a 15 persone per volta per un'esperienza sensoriale unica e coinvolgente: in 3 minuti si vivono 7 giorni di fermentazione attraverso immagini, profumi e suoni catturati dal vivo. Questa iniziativa arricchisce il progetto strategico *Masi Wine Experience*, che mira a un rapporto sempre più diretto con il consumatore.

---

#### **MASI AGRICOLA**

Masi Agricola è un'azienda vitivinicola radicata in Valpolicella Classica che produce e distribuisce vini di pregio ancorati ai valori del territorio delle Venezie. Grazie all'utilizzo di uve e metodi autoctoni, e a una continua attività di ricerca e sperimentazione, Masi è oggi uno dei produttori italiani di vini pregiati più conosciuti al mondo. I suoi vini, e in particolare i suoi Amaroni, sono pluripremiati dalla critica internazionale. Il modello imprenditoriale del Gruppo coniuga l'alta qualità e l'efficienza con l'attualizzazione di valori e tradizioni del proprio territorio. Il tutto in una visione che porta Masi a contraddistinguersi non solo per il core business, ma anche per la realizzazione di progetti di sperimentazione e ricerca in ambito agricolo e vitivinicolo, per la valorizzazione e la promozione del territorio e del patrimonio culturale delle Venezie. Il Gruppo può contare su una forte e crescente vocazione internazionale: è presente in oltre 100 Paesi, con una quota di esportazione di circa l'84% del fatturato complessivo. Il Gruppo Masi ha fatturato nel 2016 circa 64 milioni di euro con un EBITDA Margin del 24% circa. Masi ha una precisa strategia di crescita che si basa su tre pilastri: allargamento dell'offerta di vini legati ai territori e alle tecniche delle Venezie, anche mediante acquisizioni; crescita organica attraverso il rafforzamento nei tanti mercati dove è già protagonista; raggiungimento di un contatto più diretto con il consumatore finale (anche attraverso il progetto Masi Wine Experience), dando più pregnanti significati al proprio marchio, internazionalmente riconosciuto.

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

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

*Nota: i dati contabili di cui al presente comunicato sono stati redatti secondo i principi contabili disposti dal Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti ed Esperti Contabili, revisionati, aggiornati ed integrati dall'OIC (in particolare l'OIC 30 – "I bilanci intermedi") e, ove mancanti questi, i principi contabili raccomandati dallo IASB (in particolare lo IAS 34 – "Bilanci intermedi") e richiamati dalla Consob. I dati relativi ai nove mesi 2017 e ai nove mesi 2016 non sono stati e non saranno sottoposti a revisione contabile. I dati relativi all'intero esercizio 2016 sono stati sottoposti a revisione contabile completa.*



Per ulteriori informazioni:

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

Investor Relations

Federico Girotto

Tel: +39 045 6832511

Fax: +39 045 6832535

Email: [federico.girotto@masi.it](mailto:federico.girotto@masi.it)

**Nomad e Specialista**

EQUITA SIM S.p.A.

Roberto Borsato

Tel: +39 02 6204 1

Fax: +39 02 2900 5805

Email: [r.borsato@equitasim.it](mailto:r.borsato@equitasim.it)

**Ufficio Stampa Finance**

Close to Media

Luca Manzato, Adriana Liguori

Tel: +39 02 70006237

Fax: +39 02 89694809

Email: [luca.manzato@closetomedia.it](mailto:luca.manzato@closetomedia.it)

[adriana.liguori@closetomedia.it](mailto:adriana.liguori@closetomedia.it)

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

Elisa Venturini

Tel: +39 045 6832511

Cell: +39 335 7590837

Email: [elisa.venturini@masi.it](mailto:elisa.venturini@masi.it)

[www.masi.it](http://www.masi.it)

Fine Comunicato n.20071-10

Numero di Pagine: 7