

# MASI<sup>®</sup> AGRICOLA

SEDE IN VIA MONTELEONE 26 - LOCALITA' GARGAGNAGO  
37015 SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR)  
CAPITALE SOCIALE EURO 43.082.549,04 I.V.  
CODICE FISCALE / P.IVA 03546810239  
REA 345205

## RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2023



## Sommario

Organi di amministrazione e controllo .....	2
Area di consolidamento al 30 giugno 2023 .....	3
Relazione intermedia sulla gestione consolidata al 30 giugno 2023 .....	4
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale.....	13
Conto economico consolidato semestrale .....	14
Rendiconto finanziario consolidato semestrale .....	16
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto .....	17
Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023.....	18
1. Informazioni generali .....	18
2. Principi di redazione.....	18
3. Principi di consolidamento.....	19
4. Criteri di redazione.....	20
5. Stagionalità.....	21
6. Composizione delle principali voci della Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e del Conto Economico consolidato .....	21
6.1 Attività non correnti .....	21
6.2 Attività correnti.....	27
6.3 Patrimonio netto.....	30
6.4 Passività non correnti .....	31
6.5 Passività correnti.....	34
6.6 Impegni e passività potenziali.....	36
6.7 Conto economico consolidato semestrale .....	37
6.8 Legge per il mercato e la concorrenza (Legge 04/08/2017, n.124, comma 125) .....	43
6.9 Rischi e incertezze per il Gruppo .....	44
6.10 Rapporti con parti correlate .....	48
6.11 Eventi successivi.....	50
6.12 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti .....	50

## Organi di amministrazione e controllo

---

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Sandro Boscaini	Presidente e Amministratore Delegato
Federico Giroto	Amministratore Delegato
Bruno Boscaini	Consigliere con delega alle Attività Industriali
Enrico Maria Bignami	Consigliere Indipendente
Anita Boscaini	Consigliere
Mario Boscaini	Consigliere
Raffaele Boscaini	Consigliere
Lamberto Lambertini	Consigliere Indipendente
Cristina Rebonato	Consigliere

### COLLEGIO SINDACALE

Angelo Pappadà	Presidente
Michela Zeme	Sindaco Effettivo
Marco Bozzola	Sindaco Effettivo

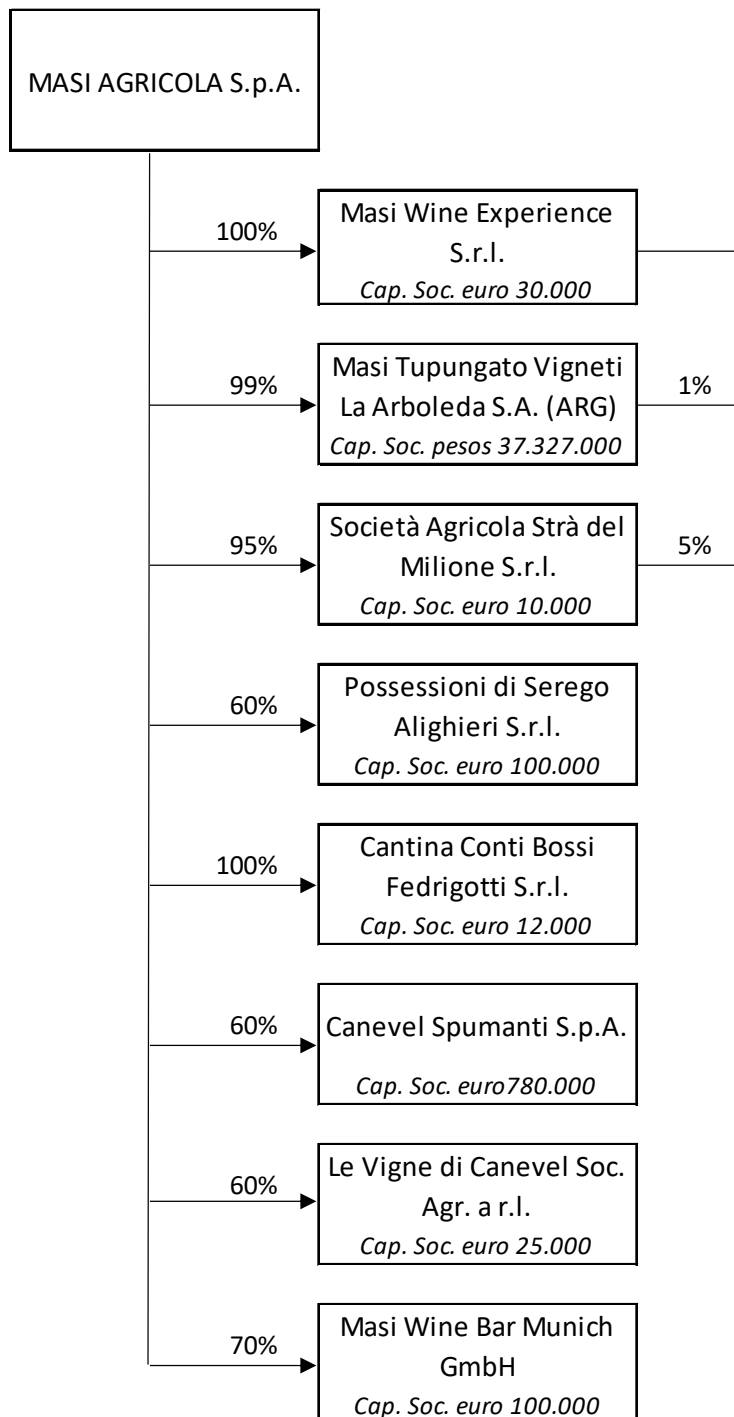
### SOCIETA' DI REVISIONE

EY S.p.A.

### EGA

Equita SIM S.p.A.

## Area di consolidamento al 30 giugno 2023



# Relazione intermedia sulla gestione consolidata al 30 giugno 2023

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI

Si presentano di seguito in forma sintetica i principali dati economici e finanziari consolidati. Tali risultati sono direttamente desumibili dai prospetti di bilancio, corredati dalle note esplicative e dalla presente relazione sulla gestione consolidata.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>1H-2023</b>	<b>%</b>	<b>1H-2022</b>	<b>%</b>	<b>Esercizio 2022</b>	<b>%</b>
Ricavi netti	33.083	100,0%	36.932	100,0%	74.737	100,0%
EBITDA	5.509	16,7%	8.449	22,9%	13.247	17,7%
EBIT	3.362	10,2%	6.214	16,8%	8.784	11,8%
Risultato del periodo	1.762	5,3%	4.108	11,1%	4.454	6,0%

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.06.2022</b>
Posizione finanziaria netta esclusi effetti IFRS 16	21.351	7.712	3.999
Posizione finanziaria netta con effetti IFRS 16	30.270	17.063	13.747
Patrimonio netto	138.750	138.838	138.347

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nel bilancio consolidato sono:

Masi Agricola S.p.A.	Capogruppo
Masi Wine Experience S.r.l.	Controllata
Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A.	Controllata
Società Agricola Stra' del Milione S.r.l.	Controllata
Possessioni di Serego Alighieri S.r.l.	Controllata
Cantina Conti Bossi Fedrigotti S.r.l.	Controllata
Canevel Spumanti S.p.A.	Controllata
Le Vigne di Canevel Soc. Agr. a r.l.	Controllata
Masi Wine Bar Munich GmbH	Controllata

Le società appartenenti al gruppo operano principalmente nel settore vitivinicolo.

La capogruppo Masi Agricola S.p.A. svolge la propria attività nelle seguenti unità locali:

- Sant'Ambrogio di Valpolicella, Via Monteleone n. 26, dove si trova la sede legale, la direzione generale, il settore commerciale e di pubbliche relazioni e le cantine di affinamento;
- Sant'Ambrogio di Valpolicella, Via Stazione Vecchia n. 472, dove si trova una cantina di affinamento;
- Marano di Valpolicella, Via Cà de Loi n. 2, dove si trova la sede amministrativa, il settore di vinificazione, la lavorazione del vino e l'imbottigliamento;
- Negrar, Via San Marco, dove si trova un fruttai per appassimento delle uve;
- Negrar, 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, località Mazzantica dove si trova in outsourcing il magazzino e il settore della logistica;
- Lazise, Via Cà Nova Delaini 1, dove si trova attività di cantina e un fruttai per appassimento uve;

- Livorno, Via delle Colline Livornesi 100, Località Guastigge, Colle Salvetti, dove si trova in outsourcing un magazzino per il prodotto finito.

### Fatti di rilievo del periodo

Nel corso del primo semestre 2023 è stata svelata la “Bottiglia Masi”, frutto della collaborazione con Piero Lissoni, architetto, designer e art director riconosciuto tra i maestri del design contemporaneo e Verallia, azienda punto di riferimento mondiale nella progettazione e fornitura di contenitori in vetro. L’innovativo progetto si basa su un’etica di produzione all’insegna della sostenibilità: creare una bottiglia leggera per generare un “circolo virtuoso”; diminuire la quantità di vetro significa infatti ridurre la materia prima occorrente per la produzione e diminuire la quantità di energia necessaria in fase di lavorazione, trasporto e movimentazione. La “Bottiglia Masi”, nello specifico, ha un peso inferiore del 33% rispetto alla media delle bottiglie dei vini di analogo posizionamento. Alla ricerca della leggerezza si è accompagnata quella dell’estetica e del design, della forma del contenitore che plasma anche il contenuto. Il tutto perseguendo la massima efficienza e qualità, per ottenere una bottiglia sottile ed elegante e al tempo stesso robusta. Il nuovo contenitore, in cui il superfluo è stato eliminato per giungere all’essenza più pura, è stato scelto per “dare forma” a Fresco di Masi, una linea di vini biologici prodotti anch’essi “per sottrazione”, minimizzando l’intervento dell’uomo sulla natura, da uve vendemmiate nelle ore più fresche e vinificate immediatamente, senza appassimento, solo con i lieviti selvaggi dell’uva, decantati e non filtrati, senza passaggi in legno. Ne derivano vini poco lavorati e moderatamente alcolici, caratterizzati da un gusto immediato di frutta fresca.

Nel corso delle fiere Prowein di Düsseldorf e Vinitaly di Verona, inoltre, è stata presentata ai mercati internazionali l’annata 2020 del nostro vino-icona Campofiorin, aggiornata nel packaging e nel contenuto: l’etichetta è stata ampliata con l’aggiunta di uno sfondo grigio che supporta e valorizza l’ovale con la storica cornucopia, in cui giganteggia il logo di colore rosso con un leggero outline dorato. La bottiglia è importante, con capsula rosso ceralacca e sul collarino la nota immagine dell’angelo, con il motto latino “Nectar Angelorum Hominibus”. Il vino è ancora più armonico, rotondo ed avvolgente, con una componente fruttata più integra e piacevole attraverso una lieve evoluzione stilistica: un leggero ritardo nella vendemmia e un incremento nella percentuale di uve appassite.

Sono inoltre stati riattivati gli investimenti non ricorrenti relativi all’edificazione della “cantina aperta” Monteleone21 a Gargagnago e dell’ampliamento della storica cantina di Valgatara, dopo i ritardi e l’interruzione a fine 2022, derivanti prima dalle difficoltà di approvvigionamento e dall’incremento dei prezzi dei materiali edili e poi dalla risoluzione dei contratti di appalto con l’impresa costruttrice. La riattivazione di entrambi i cantieri, peraltro non più con un *general contractor*, ma mediante appalti scorporati gestiti direttamente dalla Società, è stata effettuata nel secondo trimestre 2023. I cronoprogrammi prevedono di concludere nel 2024 l’edificazione sia di Monteleone21 che del c.d. Lotto 2 (ampliamento dello stoccaggio) della cantina di Valgatara.

Nel mese di giugno la Società ha attivato doverosi accertamenti su due amministratori espressione di Red Circle Investments S.r.l., con particolare riferimento alle cariche dai medesimi ricoperte in società concorrenti. In data 20 giugno 2023 Red Circle Investments ha notificato alla Società medesima un atto di citazione, contenente l’impugnativa del bilancio 2022, come descritto nel comunicato stampa del 21 giugno 2023.

## Commenti ai dati di bilancio

### Analisi dei ricavi

Ripartizione delle vendite per area geografica:

(migliaia di euro)	1H-2023	%	1H-2022	%	Delta	Delta %	Esercizio 2022	%
Italia	9.703	29,3%	9.190	24,9%	513	5,6%	20.954	28,0%
Altri Paesi europei	11.045	33,4%	12.504	33,9%	(1.460)	(11,7)%	24.423	32,7%
Americhe	10.585	32,0%	13.071	35,4%	(2.486)	(19,0)%	24.998	33,5%
Resto del mondo	1.750	5,3%	2.167	5,9%	(417)	(19,2)%	4.362	5,8%
<b>Totale</b>	<b>33.083</b>	<b>100,0%</b>	<b>36.932</b>	<b>100,0%</b>	<b>(3.849)</b>	<b>(10,4)%</b>	<b>74.737</b>	<b>100,0%</b>

Esaminando l'andamento dei ricavi consolidati occorre ricordare che:

- i ricavi del primo semestre 2022 avevano conseguito un eccezionale +26% rispetto al controperiodo, per effetto della ripresa dei consumi in horeca dopo la pandemia, e al contempo di uno straordinario e generalizzato restocking della rete per fronteggiare le difficoltà della logistica internazionale, fenomeno che ha visto successivamente un rallentamento nel prosieguo dell'esercizio, arrivando a fermarsi nel quarto trimestre fino ad una attuale normalizzazione;
- in linea generale, l'aumento del costo del denaro e una maggiore attenzione alla spesa da parte dei consumatori sta portando la rete-clienti a ridurre le coperture degli stock. Considerando l'incomparabilità del periodo Covid (2020 e 2021) e l'eccezionalità dell'esercizio 2022, il raffronto tra le vendite del primo semestre del 2019, pari a 29,726 migliaia di euro, con il dato registrato nel trimestre chiuso al 30 giugno 2023 evidenzia una crescita dell'11%, anche per effetto degli incrementi dei listini di vendita praticati nel frattempo. Si tratta della seconda migliore performance dalla quotazione all'EGM a oggi con riferimenti ai ricavi dei primi sei mesi.
- il decremento del primo semestre 2023 rispetto al controperiodo è pari a circa l'(8,4)% a cambi costanti.

In termini di canali di depletion, nel semestre analizzato continua, pur se in visibile rallentamento, l'andamento positivo dell'horeca, mentre il retail – sia monopolistico che liberoconcorrenziale – presenta in generale andamenti negativi. In crescita il canale Duty Free e Travel Retail.

Dal punto di vista dei marchi in portafoglio, continua la crescita di Canevel.

Ricavi riclassificati secondo il posizionamento commerciale del prodotto<sup>1</sup>:

	1H-2023	1H-2022	Esercizio 2022
Top Wines	28,1%	28,1%	30,8%
Premium Wines	44,9%	47,0%	44,8%
Classic Wines	27,0%	24,9%	24,4%

Esaminando l'aspetto della stagionalità occorre ricordare che generalmente negli ultimi esercizi i secondi semestri hanno costantemente realizzato oltre la metà dei ricavi annui.

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



*Analisi dei risultati operativi e netti consolidati*

Di seguito il conto economico consolidato riclassificato:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>1H-2023</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>1H-2022</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>FY 2022</b>	<b>% sui ricavi</b>
<b>Ricavi</b>	<b>33.083</b>	<b>100,0%</b>	<b>36.932</b>	<b>100,0%</b>	<b>74.737</b>	<b>100,0%</b>
Costo di acquisto e produzione del venduto	(12.186)	(36,8%)	(14.434)	(39,1%)	(29.757)	(39,8%)
<b>Margine Industriale lordo</b>	<b>20.897</b>	<b>63,2%</b>	<b>22.498</b>	<b>60,9%</b>	<b>44.980</b>	<b>60,2%</b>
Costi per servizi	(10.431)	(31,5%)	(10.658)	(28,9%)	(24.232)	(32,4%)
Costi per il personale	(5.194)	(15,7%)	(4.961)	(13,4%)	(10.642)	(14,2%)
Altri costi operativi	(255)	(0,8%)	(279)	(0,8%)	(608)	(0,8%)
Altri ricavi e proventi	492	1,5%	1.850	5,0%	3.749	5,0%
<b>EBITDA (*)</b>	<b>5.509</b>	<b>16,7%</b>	<b>8.449</b>	<b>22,9%</b>	<b>13.247</b>	<b>17,7%</b>
Ammortamenti	(2.111)	(6,4%)	(2.154)	(5,8%)	(4.348)	(5,8%)
Svalutazioni	(36)	(0,1%)	(80)	(0,2%)	(115)	(0,2%)
<b>EBIT (**)</b>	<b>3.362</b>	<b>10,2%</b>	<b>6.214</b>	<b>16,8%</b>	<b>8.784</b>	<b>11,8%</b>
Proventi finanziari	219	0,7%	18	0,0%	139	0,2%
Oneri finanziari	(1.251)	(3,8%)	(1.146)	(3,1%)	(1.406)	(1,9%)
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	50	0,1%	47	0,1%	47	0,1%
Utili (perdite) su cambi	60	0,2%	653	1,8%	(891)	(1,2%)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.440</b>	<b>7,4%</b>	<b>5.786</b>	<b>15,7%</b>	<b>6.673</b>	<b>8,9%</b>
Imposte sul reddito	(678)	(2,0%)	(1.678)	(4,5%)	(2.220)	(3,0%)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>1.762</b>	<b>5,3%</b>	<b>4.108</b>	<b>11,1%</b>	<b>4.454</b>	<b>6,0%</b>

(\*) 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. 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 della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. 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'EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte del periodo. L'EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione delle fonti di finanziamento sia di terzi che proprie. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché la composizione dell'EBIT 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 passa da euro 8.449 migliaia a euro 5.509 migliaia (EBITDA margin pari al 16,7%):

a) il *marginale industriale lordo* passa da euro 22.498 migliaia a euro 20.897 migliaia, con un incremento percentuale (da 60,9% a 63,2%) ascrivibile essenzialmente al mix-prodotto e agli incrementi praticati ai listini di vendita;

b) i *costi per servizi*, i *costi per il personale* e gli *altri costi operativi* risultano sostanzialmente in linea con il primo semestre 2022;

d) gli *altri ricavi e proventi* si riducono sensibilmente da euro 1.850 migliaia a euro 492 migliaia, principalmente per: i) minori contributi OCM (Organizzazioni comuni del mercato vitivinicolo), a sostanziale parità di attività svolte (rientranti tra i costi per servizi, v. sopra), ma diminuendo le agevolazioni a causa della riduzione dei progetti approvati in favore della Società; ii) assenza dei contributi-Covid contabilizzati nel 2022. Si segnala che è immaginabile una significativa riduzione anche nel secondo semestre 2023;

L'EBIT passa da euro 6.214 migliaia al 30 giugno 2022 a euro 3.362 migliaia, dopo aver speso ammortamenti e svalutazioni per euro 2.147 migliaia.

*Proventi e oneri finanziari, proventi e oneri da partecipazioni, utili e perdite su cambi*: passano da un onere netto di euro 429 migliaia a un onere netto di euro 922 migliaia, essenzialmente per effetto minori utili su cambi.



Il risultato netto consolidato risulta quindi un utile di euro 1.762 migliaia, contro un utile di euro 4.108 migliaia alla fine dei primi sei mesi 2022.

#### Situazione patrimoniale e finanziaria

Si riporta di seguito lo schema dello stato patrimoniale riclassificato “a capitale investito”:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>Delta</b>	<b>30.06.2022</b>
Immobilizzazioni immateriali	15.251	15.328	(77)	15.415
Immobilizzazioni materiali	72.590	71.848	742	70.321
Attività agricole e biologiche	6.340	6.223	117	6.316
Attività per diritti d'uso	8.460	8.889	(429)	9.291
Altre attività nette non correnti	229	219	9	333
<b>Attivo fisso netto</b>	<b>102.870</b>	<b>102.507</b>	<b>363</b>	<b>101.676</b>
Crediti verso clienti	11.612	13.704	(2.091)	14.231
Rimanenze	65.192	54.107	11.086	53.681
Debiti verso fornitori	(11.097)	(12.681)	1.584	(15.927)
<b>CCN operativo commerciale</b>	<b>65.708</b>	<b>55.129</b>	<b>10.579</b>	<b>51.985</b>
Altre attività	6.127	4.018	2.109	4.558
Altre passività	(4.248)	(4.323)	75	(4.685)
<b>CCN</b>	<b>67.587</b>	<b>54.825</b>	<b>12.762</b>	<b>51.858</b>
Fondi rischi e oneri	(52)	(54)	2	(54)
TFR	(755)	(751)	(5)	(778)
Imposte differite	(629)	(625)	(4)	(608)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>169.020</b>	<b>155.901</b>	<b>13.119</b>	<b>152.094</b>
Posizione finanziaria netta	21.351	7.712	13.639	3.999
Passività per diritti d'uso	8.919	9.351	(433)	9.748
Patrimonio netto consolidato	138.750	138.838	(88)	138.347
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>169.020</b>	<b>155.901</b>	<b>13.119</b>	<b>152.094</b>

Le rimanenze finali aumentano da euro 54.107 migliaia a euro 65.192 migliaia. Tale incremento, che costituisce peraltro la determinante principale dell'assorbimento di cassa avvenuto nel primo semestre 2023, è relativo prevalentemente alla Capogruppo e deriva da un eccezionale approvvigionamento di amarone effettuato nel periodo. Tale acquisizione di scorte in invecchiamento ha molteplici finalità, tra cui:

- ricostituire la necessaria copertura del fabbisogno annuale di vendita, a fronte della significativa riduzione (fino al 50%) del periodo di offerta commerciale della Società avvenuta relativamente alle ultime tre annate;
- incamerare annate particolarmente qualitative;
- mitigare il rischio di rottura di stock, a fronte da un lato dell'aumento delle vendite di amarone avvenuto negli ultimi anni, dall'altro di una sempre minore offerta di vino già invecchiato nel mercato dello sfuso.

Il tutto considerando tale operazione anche nella sua valenza finanziaria, in termini di impiego in attività operative di disponibilità temporaneamente accumulate presso la Società a seguito di pregresse stipulazioni di linee di credito a medio-lungo termine, purtroppo non utilizzate a causa dei noti ritardi nei cronoprogrammi dei due investimenti a Monteleone21 e alla cantina di Valgatara.

Lo stock di amarone acquisito nel semestre equivale all'incirca alle vendite di due esercizi.

Va peraltro segnalato che le rimanenze finali di vino sfuso e prodotto finito, a seguito del combinato effetto vendite-acquisti, presentano un significativo aumento del costo medio, in ragione sia del mix-prodotto che degli

aumenti degli input cost verificatisi negli ultimi anni e ancora persistenti, con particolare riferimento sia all'amarone che ai c.d. "materiali secchi".

Di seguito è presentato il rendiconto finanziario:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>1H-2023</b>	<b>FY 2022</b>	<b>1H-2022</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>1.762</b>	<b>4.454</b>	<b>4.108</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti	2.111	4.348	2.154
Altre rettifiche (imposte, interessi passivi, dividendi incassati, accantonamento fondi, altre rettifiche non monetarie etc.)	6	143	153
	<b>3.879</b>	<b>8.944</b>	<b>6.414</b>
Variazione capitale circolante netto	(12.762)	(3.305)	(338)
<b>Cashflow attività operativa</b>	<b>(8.884)</b>	<b>5.640</b>	<b>6.076</b>
<b>Investimenti netti</b>	<b>(2.335)</b>	<b>(8.604)</b>	<b>(5.748)</b>
<b>Free cashflow</b>	<b>(11.218)</b>	<b>(2.964)</b>	<b>328</b>
Dividendi	(1.929)	(2.572)	(2.572)
Altri movimenti di patrimonio netto	79	1.578	1.432
Attività per diritti d'uso	(571)	(1.053)	(487)
<b>Variazione di posizione finanziaria netta</b>	<b>(13.639)</b>	<b>(5.012)</b>	<b>(1.299)</b>
Posizione finanziaria netta iniziale esclusi effetti IFRS 16	(7.712)	(2.700)	(2.700)
Posizione finanziaria netta finale esclusi effetti IFRS 16	(21.351)	(7.712)	(3.999)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.06.2022</b>
Posizione finanziaria netta iniziale inclusi effetti IFRS 16	(17.063)	(12.377)	(12.377)
Posizione finanziaria netta finale inclusi effetti IFRS 16	(30.270)	(17.063)	(13.747)

A seguire la composizione della Posizione finanziaria netta:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.06.2022</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.960	28.245	22.030
Passività finanziarie non correnti	(31.270)	(36.280)	(26.377)
Passività finanziarie correnti	(8.758)	(7.706)	(7.215)
Titoli	5.717	8.030	7.563
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSI EFFETTI IFRS 16</b>	<b>(21.351)</b>	<b>(7.712)</b>	<b>(3.999)</b>
Passività fin. non correnti per diritti d'uso	(7.949)	(8.305)	(8.743)
Passività fin. correnti per diritti d'uso	(970)	(1.046)	(1.005)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INCLUSI EFFETTI IFRS 16</b>	<b>(30.270)</b>	<b>(17.063)</b>	<b>(13.747)</b>

### Esposizione del Gruppo a rischi e incertezze

Per un'analisi dell'esposizione del Gruppo ai rischi di cambio, di tasso di interesse, di credito e di prezzo, si rimanda a quanto indicato nelle note esplicative al bilancio consolidato.

### Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Nel corso del periodo non si sono verificati danni causati all'ambiente.

Alle società del nostro Gruppo non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Nel corso del periodo non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola delle imprese appartenenti al Gruppo. Non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola. Non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti né cause di mobbing. Le società del gruppo hanno mantenuto i sistemi di sicurezza del personale al livello standard richiesto dalla legislazione vigente.

### **Informazioni sulle transazioni con parti correlate**

Per quanto riguarda le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Il paragrafo *Rapporti con parti correlate* contenuto nelle note esplicative al bilancio consolidato riporta dettagliatamente le informazioni della rilevanza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo.

### **Andamento della produzione**

In tutti i siti italiani del Gruppo l'inverno 2022-2023 è stato caratterizzato da temperature sopra alla media e piovosità inferiore alla media: ciò ha comportato condizioni ideali per l'appassimento delle uve destinate alla produzione di Amarone. Infatti, la pigiatura effettuata a febbraio ha confermato un'ottima qualità del prodotto.

La primavera è stata caratterizzata, soprattutto nella seconda metà, da precipitazioni piovose estremamente frequenti, contribuendo inizialmente alla positività delle fasi fenologiche e all'abbondanza delle uve, ma agevolando al contempo la diffusione di agenti patogeni.

### **Fatti gestionali di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo**

Gli ultimi giorni di luglio sono stati purtroppo interessati da grandinate diffuse ed estremamente violente, in particolare in Friuli, Valdobbiadene, Lago di Garda. In tali aree si sono registrati danni anche in alcuni vigneti del Gruppo. Per le denominazioni di maggiore pregio sono state attivate le coperture assicurative in essere. Fortunatamente non si sono verificati sinistri rilevanti nei nostri vigneti in Valpolicella. A livello di settore viticolo generale è possibile che le riduzioni di quantità di uve potenzialmente vendemmiabili negli areali interessati dai predetti eventi grandinigeni generino prospetticamente un incremento dei costi delle uve e dei vini sfusi.

### **Prevedibile evoluzione della gestione**

Purtroppo, ravvisiamo svariati elementi di contesto che rendono estremamente difficile l'attività previsionale:

- a) prosegue il conflitto bellico tra Russia e Ucraina, con i relativi impatti sui mercati finanziari e di varie categorie di materie prime, anche alimentari;
- b) continuano incrementi inflattivi e dei tassi di interesse molto significativi e mai visti nell'ultimo ventennio, che - a quanto vediamo - stanno generando un impatto negativo rilevante sulla capacità di spesa delle famiglie e sulla loro conseguente attitudine al consumo, soprattutto nella fascia premium in cui opera la Società.

Anche a luglio 2023 abbiamo registrato ordinativi inferiori all'anno precedente. Teniamo monitorati i trend di settore, peraltro sostanzialmente sintonici con quelli della Società, e continuiamo a dialogare con gli operatori di mercato per mantenere reattività gestionale.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

L'attività di ricerca e sviluppo del Gruppo si è svolta in continuità con gli esercizi precedenti.

### **Altre informazioni**

Masi Agricola S.p.A. non possiede azioni proprie o azioni o quote di società controllanti, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

**Il Consiglio di Amministrazione**

***Dott. Sandro Boscaini***

***Presidente***

# MASI<sup>®</sup> AGRICOLA

SEDE IN VIA MONTELEONE 26 - LOCALITA' GARGAGNAGO  
37015 SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR)  
CAPITALE SOCIALE EURO 43.082.549,04 I.V  
CODICE FISCALE / P.IVA 03546810239  
REA 345205

## BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2023

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	Note	30.06.2023	di cui parti correlate	31.12.2022	di cui parti correlate
<b>Attività non-correnti</b>					
Avviamento	6.1.1	14.824.606	0	14.824.606	0
Immobilizzazioni immateriali	6.1.2	426.014	0	503.490	0
Immobilizzazioni materiali	6.1.3	72.590.184	0	71.848.376	0
Attività agricole e biologiche	6.1.4	6.339.906	0	6.222.540	0
Attività per diritti d'uso	6.1.5	8.460.120	122.037	8.888.639	139.866
Partecipazioni	6.1.6	68.123	0	68.123	0
Altre attività finanziarie non correnti	6.1.7	5.731.106	0	8.043.724	0
Rimanenze di magazzino non correnti	6.1.8	25.946.843	0	18.591.403	0
Altre attività non correnti	6.1.9	147.000	147.000	137.500	137.500
Attività per imposte anticipate	6.1.10	966.255	0	1.021.251	0
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>135.500.156</b>		<b>130.149.653</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze di magazzino	6.2.1	39.245.309	0	35.515.111	0
Crediti commerciali	6.2.2	11.612.375	264.027	13.703.612	398.173
Crediti tributari	6.2.3	407.658	0	462.127	0
Altre attività correnti	6.2.4	4.993.124	0	2.698.635	397
Altre attività finanziarie correnti	6.2.5	726.340	0	857.573	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.2.6	12.960.198	0	28.244.900	0
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>69.945.004</b>		<b>81.481.958</b>	
<b>Totale Attività</b>		<b>205.445.160</b>		<b>211.631.611</b>	
<b>Patrimonio netto e Passività</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale		43.082.549		43.082.549	
Riserva legale		5.372.643		5.174.312	
Altre riserve		54.018.193		55.734.705	
Utili/(Perdita) a nuovo		30.027.017		25.933.373	
Risultato d'esercizio		1.813.512		4.420.490	
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>		<b>134.313.914</b>		<b>134.345.428</b>	
Patrimonio netto di terzi		4.435.863		4.492.407	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	6.3	<b>138.749.777</b>		<b>138.837.836</b>	
<b>Passività non-correnti</b>					
Passività finanziarie non correnti	6.4.1	31.270.440	0	36.280.337	0
Passività fin. non correnti per diritti d'uso	6.4.1	7.948.642	105.193	8.305.021	105.193
Fondi rischi ed oneri non correnti	6.4.2	52.206	0	54.404	0
Passività nette per beneficiari dipendenti	6.4.3	755.109	0	750.568	0
Passività per imposte differite	6.4.4	1.595.619	0	1.646.661	0
<b>Totale Passività non-correnti</b>		<b>41.622.017</b>		<b>47.036.991</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie correnti	6.5.1	8.758.251	0	7.706.359	0
Passività fin. correnti per diritti d'uso	6.5.1	970.270	34.635	1.046.473	34.635
Debiti commerciali	6.5.2	11.096.526	40.255	12.680.744	154.178
Altri debiti e passività correnti	6.5.3	4.106.611	121.411	4.104.603	454.973
Debiti tributari	6.5.4	141.708	0	218.605	0
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>25.073.367</b>		<b>25.756.785</b>	
<b>Totale Passività</b>		<b>66.695.383</b>		<b>72.793.775</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>		<b>205.445.160</b>		<b>211.631.611</b>	

## Conto economico consolidato semestrale

Conto economico consolidato	Note	30/06/2023	di cui parti correlate	30/06/2022	di cui parti correlate
<b>Ricavi</b>		<b>33.082.581</b>	<b>253.606</b>	<b>36.931.869</b>	<b>826.095</b>
Costo di acquisto e produzione del venduto		12.185.668		14.433.964	0
<b>Margine Industriale lordo</b>	6.7.1	<b>20.896.912</b>		<b>22.497.905</b>	
Costi per servizi	6.7.2	10.431.380	641.202	10.658.425	845.632
Costi per il personale	6.7.3	5.194.276	846.348	4.961.494	963.773
Altri costi operativi	6.7.4	254.780	0	279.344	10
Altri ricavi e proventi	6.7.5	492.082	0	1.850.152	0
<b>Risultato operativo lordo</b>		<b>5.508.558</b>		<b>8.448.794</b>	
Ammortamenti	6.7.6	2.110.758	17.434	2.154.118	17.483
Svalutazioni e accantonamenti	6.7.6	35.846	0	80.431	0
<b>Risultato operativo</b>		<b>3.361.953</b>		<b>6.214.246</b>	
Proventi finanziari	6.7.7	219.378	0	18.001	0
Oneri finanziari	6.7.7	1.250.746	429	1.146.155	534
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	6.7.8	49.500	49.500	46.597	52.500
Utili (perdite) su cambi	6.7.9	59.736	0	653.054	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>2.439.822</b>		<b>5.785.742</b>	
Imposte sul reddito	6.7.10	678.118		1.677.970	
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>1.761.704</b>		<b>4.107.772</b>	
Attribuibile a:					
Azionisti della capogruppo		1.813.512		4.056.378	
Azionisti di minoranza		(51.808)		51.394	
Utile per azione		0,05		0,13	
Utile diluito per azione (**)		0,05		0,13	

(\*) Le modalità di calcolo dell'utile (perdita) base per azione sono definite dallo IAS 33 - Utile per azione. L'utile (perdita) base per azione è definito come il rapporto fra il risultato economico o il risultato delle attività operative in esercizio di pertinenza del Gruppo attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale e la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo (n. 32.151.156 azioni nel primo semestre 2021 e n. 32.151.156 azioni nel primo semestre 2022).

(\*\*) Non sono presenti fattori di diluizione non essendoci strumenti convertibili o equivalenti emessi dal Gruppo.



tutti gli importi sono espressi in unità di euro

Conto economico complessivo consolidato semestrale	Primo semestre 2023	Primo semestre 2022
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>1.761.704</b>	<b>4.107.772</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>		
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i>		
Differenze di conversione di bilanci esteri	(1.631.545)	(559.135)
Effetto fiscale	(1.631.545)	(559.135)
Utile/(perdita) da cash flow hedges	(87.310)	612.059
Effetto fiscale	20.954	(146.894)
	(66.356)	465.165
Attività finanziarie valutate al fair value	(8.930)	(151.680)
Effetto fiscale	2.143	36.403
	(6.787)	(115.277)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</b>	<b>(1.704.688)</b>	<b>(209.247)</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</i>		
Utile/(perdita) da rivalutazione su piani a benefici definiti	3.644	151.205
Effetto fiscale	(875)	(36.289)
	2.769	114.916
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo</b>	<b>2.769</b>	<b>114.916</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(1.701.918)</b>	<b>(94.311)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva, al netto delle imposte</b>	<b>59.786</b>	<b>4.013.442</b>
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	116.073	3.937.515
Azionisti di minoranza	(56.288)	75.927

## Rendiconto finanziario consolidato semestrale

RENDICONTO FINANZIARIO	Primo semestre 2023	Primo semestre 2022
<b>Risultato netto</b>	<b>1.761.704</b>	<b>4.107.772</b>
Ammortamenti	2.110.758	2.154.118
Rettifiche per elementi non monetari	43.156	80.431
Imposte sul reddito	678.118	1.677.970
Oneri finanziari netti di competenza	922.132	428.503
<b>FLUSSI GENERATI DALLA GESTIONE CORRENTE (A)</b>	<b>5.515.868</b>	<b>8.448.794</b>
<b>Variazioni delle attività e passività</b>		
Rimanenze	(11.085.637)	(2.370.068)
Crediti commerciali	2.053.193	1.107.438
Debiti commerciali	(1.584.218)	2.023.989
Altre attività e passività	(2.813.669)	29.827
<b>FLUSSI GENERATI DA MOVIMENTI DI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (B)</b>	<b>(13.430.331)</b>	<b>791.186</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Pagamento imposte sul reddito	(106.045)	(2.144.091)
Interessi incassati (pagati)	(967.132)	(466.003)
Dividendi incassati	45.000	37.500
Tfr	0	(30.932)
<b>TOTALE ALTRE RETTIFICHE</b>	<b>(1.020.177)</b>	<b>(2.603.526)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA (A+B)</b>	<b>(8.942.641)</b>	<b>6.636.454</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.357.577)	(5.848.349)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali	49.587	139.486
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(17.125)	(84.927)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni finanziarie	2.296.330	(1.644.695)
<b>FLUSSI GENERATI DALLA GESTIONE DI INVESTIMENTO (C)</b>	<b>(28.785)</b>	<b>(7.438.485)</b>
<b>FLUSSI GENERATI DALLA GESTIONE OPERATIVA E DI INVESTIMENTO (A+B+C)</b>	<b>(8.971.425)</b>	<b>(802.030)</b>
<b>Gestione finanziaria</b>		
Rimborso debiti finanziari a medio lungo termine	(3.958.005)	(2.602.623)
Incremento (decremento) debiti finanziari a breve termine		8.969
Dividendi pagati	(1.929.069)	(2.572.092)
Flussi da attività e passività per diritti d'uso ex IFRS 16	(571.404)	(487.287)
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE FINANZIARIA (D)</b>	<b>(6.458.478)</b>	<b>(5.653.034)</b>
<b>Effetti non monetari applicazione IAS 21 IAS 29</b>	<b>145.201</b>	<b>987.308</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A+B+C+D+E)</b>	<b>(15.284.702)</b>	<b>(5.467.756)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	28.244.900	27.497.847
Disponibilità liquide alla fine del periodo	12.960.198	22.030.091

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

	Capitale Sociale	Riserva di traduzione	Altre riserve	Risultato del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo all'01.01.2022</b>	<b>43.082.549</b>	<b>(4.721.820)</b>	<b>87.199.536</b>	<b>5.399.266</b>	<b>130.959.532</b>	<b>4.419.158</b>	<b>135.378.690</b>
Destinazione utile esercizio precedente	0	0	5.399.266	(5.399.266)	0	0	0
Dividendi distribuiti	0	0	(2.572.092)	0	(2.572.092)	0	(2.572.092)
Conversione bilanci in valuta	0	(559.135)	1.521.911	0	962.776	0	962.776
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	0	0	114.916	0	114.916	4.888	119.804
Variazioni di fair value	0	0	330.244	0	330.244	19.644	349.888
Utile del periodo	0	0	0	4.056.378	4.056.378	51.394	4.107.772
<b>Saldo al 30.06.2022</b>	<b>43.082.549</b>	<b>(5.280.954)</b>	<b>91.993.780</b>	<b>4.056.378</b>	<b>133.851.753</b>	<b>4.495.084</b>	<b>138.346.837</b>

	Capitale Sociale	Riserva di traduzione	Altre riserve	Risultato del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo all'01.01.2023</b>	<b>43.082.549</b>	<b>(6.500.718)</b>	<b>93.343.104</b>	<b>4.420.490</b>	<b>134.345.426</b>	<b>4.492.409</b>	<b>138.837.836</b>
Destinazione utile esercizio precedente	0	0	4.420.490	(4.420.490)	0	0	0
Dividendi	0	0	(1.929.069)	0	(1.929.069)	0	(1.929.069)
Conversione bilanci in valuta	0	(1.631.545)	1.781.481	0	149.936	0	149.936
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	0	0	2.772	0	2.772	(258)	2.514
Variazioni di fair value	0	0	(68.663)	0	(68.663)	(4.479)	(73.142)
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0
Utile del periodo	0	0	0	1.813.512	1.813.512	(51.808)	1.761.704
<b>Saldo al 30.06.2023</b>	<b>43.082.549</b>	<b>(8.132.262)</b>	<b>97.550.115</b>	<b>1.813.512</b>	<b>134.313.914</b>	<b>4.435.863</b>	<b>138.749.778</b>

# Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023

---

## 1. Informazioni generali

Il Gruppo Masi (il Gruppo) fa capo alla società controllante Masi Agricola S.p.A. (d'ora in poi la Capogruppo, Masi Agricola o la Società), iscritta presso il Registro delle Imprese di Verona al n. 345205 e con sede legale in Sant'Ambrogio di Valpolicella (VR), Via Monteleone n. 26, frazione di Gargagnago.

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato di Masi Agricola al 30 giugno 2023 è stata autorizzata dal Consiglio d'Amministrazione in data 5 agosto 2022. Nel mese di giugno 2015 il Gruppo Masi è stato ammesso alla quotazione in Borsa Italiana sul mercato *Euronext Growth Milan* (ex Aim Italia/Mercato alternativo del capitale), un sistema multilaterale di negoziazione dedicato in via principale alle piccole e medie imprese ad alto potenziale di crescita presente in Italia dal 2009.

## 2. Principi di redazione

Il bilancio consolidato del Gruppo è predisposto in accordo con gli International Financial Reporting Standards (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dall'Unione Europea, includendo tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Nel corso del 2016, Masi Agricola S.p.A. è rientrata nella definizione di emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante ("Società Diffuse"), come previsto dall'art. 2 bis del Regolamento Emittenti Consob adottato con delibera n. 11971/1999.

Il decreto legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 ha previsto, all'art. 2, l'applicabilità del decreto stesso alle società aventi strumenti finanziari diffusi tra il pubblico di cui all'articolo 116 Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58), che rimanda a sua volta al Regolamento Emittenti Consob.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo al 30 giugno 2023 è stato redatto in base allo IAS 34 Bilanci Intermedi.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non espone tutta l'informativa richiesta nella redazione del bilancio consolidato annuale. Per tale motivo è necessario leggere il bilancio consolidato semestrale abbreviato unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, a cui si rimanda.

I processi di stima e le assunzioni sono state mantenute in continuità con quelle utilizzate per la predisposizione del bilancio annuale.

A fini comparativi i prospetti consolidati presentano il confronto con i dati patrimoniali consolidati del bilancio al 31 dicembre 2022 e con i dati economici, del rendiconto finanziario e dei movimenti di patrimonio nettoconsolidati al 30 giugno 2022.

Il bilancio consolidato del Gruppo Masi è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società EY S.p.A..

### 3. Principi di consolidamento

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo Masi Agricola S.p.A. e delle sue entità controllate italiane ed estere consolidate integralmente, nel loro insieme identificate come Gruppo Masi, al 30 giugno 2023.

Nel corso del primo semestre 2023 la composizione del Gruppo Masi non ha subito variazioni.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento è il seguente:

Denominazione sociale	Attività	Sede	Valuta	Capitale sociale (unità di valuta)	Quota % posseduta
Masi Wine Experience S.r.l.	Turistica	Sant'Ambrogio di Valpolicella (VR)	Euro	30.000	100%
Possessioni di Serego Alighieri S.r.l.	Turistica	Sant'Ambrogio di Valpolicella (VR)	Euro	100.000	60%
Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A.	Industriale	Mendoza (ARGENTINA)	Pesos	37.327.000	100%
Cantina Conti Bossi Fedrigotti S.r.l.	Industriale	Rovereto (TN)	Euro	12.000	100%
Società agricola Strà del Milione S.r.l.	Industriale	Sant'Ambrogio di Valpolicella (VR)	Euro	10.000	100%
Canevel Spumanti S.p.A.	Industriale	Valdobbiadene (TV)	Euro	780.000	60%
Le Vigne di Canevel Soc. Agr. a r.l.	Industriale	Valdobbiadene (TV)	Euro	25.000	60%
Masi Wine Bar Munich GmbH	Turistica	Monaco (GERMANIA)	Euro	100.000	70%

Le imprese controllate sono consolidate con il metodo integrale che prevede l'assunzione linea per linea di tutte le voci dei prospetti contabili, a prescindere dalla percentuale di possesso.

Le società estere sono consolidate utilizzando prospetti di bilancio appositamente predisposti secondo gli schemi adottati dalla Capogruppo e redatti secondo principi contabili comuni, in accordo con gli International Financial Reporting Standards.

Il valore contabile delle partecipazioni viene eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo e alle passività potenziali il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente Avviamento. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nella situazione patrimoniale - finanziaria e nel conto economico.

Nella predisposizione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi e le operazioni tra società del Gruppo, così come gli utili e le perdite non realizzati su operazioni infragruppo.

Si precisa che le società Premium Wine Selection S.r.l., partecipata dalla società controllante al 30% e Venezianische Weinbar Ag partecipata da Masi Agricola S.p.A. al 30%, non sono incluse nel consolidamento, ma vengono valutate al costo, in quanto le partecipazioni detenute non rientrano nella definizione di controllo, né tantomeno di quella di collegamento previste dai principi di riferimento.

Le quote di partecipazione in Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A. e in Società agricola Strà del Milione S.r.l., evidenziate nel prospetto di cui sopra, si riferiscono alla somma delle partecipazioni detenute direttamente dalla Capogruppo e delle partecipazioni detenute dalla controllata Masi Wine Experience S.r.l., tenuto conto della percentuale di controllo di queste ultime da parte della Capogruppo.

A partire dal 1° luglio 2018, l'economia argentina è considerata iperinflazionata in base ai criteri stabiliti dallo "IAS 29 – Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate". Ciò a seguito della valutazione di una serie di elementi qualitativi e quantitativi, tra i quali la presenza di un tasso di inflazione cumulato maggiore del 100% nell'arco dei 3 anni precedenti. Ai fini della predisposizione del presente bilancio consolidato e in accordo con

quanto disposto dallo IAS 29, talune voci delle situazioni patrimoniali della società partecipata Argentina sono state rimisurate applicando l'indice generale dei prezzi al consumo storici, al fine di riflettere le modifiche apportate al potere di acquisto del peso argentino alla data di chiusura del bilancio. Per una disamina più approfondita del tema si rinvia al successivo paragrafo 4. *Criteri di redazione / Argentina – economia iperinflazionata: impatti da applicazione IAS 29.*

## 4. Criteri di redazione

### **Principi contabili e interpretazioni applicabili a partire dal 1° gennaio 2023 o successivamente**

I principi contabili del Gruppo adottati nella preparazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 sono omogenei con quelli utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2022, a cui si rimanda. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

### **Argentina – economia iperinflazionata: impatti da applicazione IAS 29**

Con riferimento all'Argentina si segnala un significativo incremento dei livelli di inflazione che hanno determinato un aumento dell'indice di inflazione superiore al 100% su base cumulativa triennale. Per tale motivo a partire dal 1° gennaio 2018, il Gruppo ha applicato lo IAS 29 Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate in relazione alla controllata argentina. Il citato principio si applica ai bilanci di società la cui moneta funzionale è la moneta di un'economia iperinflazionata e definisce, essenzialmente, i criteri di misurazione, presentazione e disclosure. In tali circostanze, al fine di riflettere in bilancio la perdita di potere di acquisto della moneta funzionale locale, le poste non monetarie e le poste del patrimonio netto sono rimisurate applicando un indice di inflazione espressione del generale andamento dei prezzi nel periodo di iperinflazione.

Gli effetti contabili di tale rimisurazione alla data sono:

- L'effetto derivante dall'adeguamento all'indice generale rivisto al 30 giugno 2023 dei saldi al 31 dicembre 2022 di attività e passività non monetarie e del patrimonio netto, in contropartita alle riserve di patrimonio netto;
- L'effetto relativo alla rimisurazione delle medesime poste non monetarie, del patrimonio netto, nonché delle componenti di Conto Economico rilevate nel 2023, in contropartita al Conto Economico tra gli utili/perdite su cambi.

Per tenere poi conto dell'impatto dell'iperinflazione anche sul corso monetario della valuta locale, i saldi del conto economico espressi in valuta iperinflazionata sono stati convertiti in euro (valuta funzionale del Gruppo) applicando, come previsto dallo IAS 21, il tasso di cambio finale anziché quello medio del periodo, con la finalità di riportare tali ammontari ai valori correnti.

Di seguito si riporta la variazione dell'indice generale dei prezzi al consumo al 30 giugno 2023:

Periodo	Variazione indice generale dei prezzi al consumo cumulati
Dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2023	50,68%

Gli effetti del semestre derivanti dall'applicazione dello IAS 29 impattano positivamente direttamente a patrimonio netto al 30 giugno 2023 per euro 31 migliaia cui vanno a sommarsi gli effetti a conto economico, cumulativamente per applicazione dello IAS 29 e dello IAS 21, pari ad una perdita di euro 460 migliaia.

## 5. Stagionalità

Il mercato in cui opera il Gruppo è caratterizzato da fenomeni di stagionalità che possono comportare una certa disomogeneità nei diversi mesi del flusso delle vendite e dei costi operativi. Pertanto, è importante ricordare che i risultati economici del primo semestre non possono essere considerati come quota proporzionale dell'intero esercizio. Anche sotto l'aspetto patrimoniale e finanziario, i dati semestrali risentono di fenomeni di stagionalità. Come evidenziato in relazione sulla gestione esaminando l'aspetto della stagionalità occorre ricordare che generalmente negli ultimi esercizi i secondi semestri hanno costantemente realizzato oltre la metà dei ricavi annui.

## 6. Composizione delle principali voci della Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e del Conto Economico consolidato

### 6.1 Attività non correnti

#### 6.1.1 Avviamento

L'avviamento, pari ad euro 14.825 migliaia, è costituito dal *goodwill* acquisito a seguito della fusione che ha interessato la capogruppo Masi Agricola S.p.A. (CGU 1) nel 2006, pari ad euro 13.510 migliaia, dal *goodwill* originato dall'acquisizione di Masi Tupungato (CGU 1) per euro 444 migliaia e dal *goodwill* originato dall'acquisizione da parte del Gruppo del 60% del capitale sociale delle realtà afferenti al Gruppo Canevel (CGU 2) a fine 2016, pari ad euro 871 migliaia.

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore annualmente al 31 Dicembre e quando le circostanze indicano la possibilità di una riduzione del valore recuperabile dell'avviamento (impairment). Il test sulla riduzione durevole di valore dell'avviamento e delle attività immateriali con vita utile indefinita è basato sul calcolo del valore d'uso. Le assunzioni chiave utilizzate per determinare il valore recuperabile delle diverse unità generatrici di flussi di cassa (CGU) sono state illustrate nel bilancio consolidato al 31 Dicembre 2022.

Alla data di riferimento della presente relazione finanziaria semestrale non sono emersi indicatori di impairment.

#### 6.1.2 Immobilizzazioni immateriali

Confluiscono nella voce i beni esposti nel seguente dettaglio:

Altre immobilizzazioni immateriali	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	228.781	300.075	(71.294)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	197.233	203.415	(6.182)
immobilizzazioni immat. In corso	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>426.014</b>	<b>503.490</b>	<b>(77.475)</b>



Nella tabella seguente sono riportate le variazioni intervenute nel primo semestre 2023.

	<b>Diritti di brevetto industr. e d'utilizzo opere ingegno</b>	<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>Costo storico a inizio periodo</b>	<b>1.594.911</b>	<b>611.773</b>	<b>16.116</b>	<b>2.222.800</b>
Incrementi periodo	3.286	13.840	0	17.126
<b>Costo storico a fine periodo</b>	<b>1.598.197</b>	<b>625.613</b>	<b>16.116</b>	<b>2.239.926</b>
<b>Fondo Ammortamento a inizio periodo</b>	<b>(1.294.836)</b>	<b>(408.359)</b>	<b>(16.116)</b>	<b>(1.719.310)</b>
Incrementi periodo	(74.580)	(20.022)	0	(94.601)
<b>Fondo Ammortamento a fine periodo</b>	<b>(1.369.415)</b>	<b>(428.381)</b>	<b>(16.116)</b>	<b>(1.813.911)</b>
<b>Valore netto contabile a fine periodo</b>	<b>228.781</b>	<b>197.233</b>	<b>0</b>	<b>426.014</b>

Gli incrementi registrati nel periodo riguardano principalmente le voci:

- *Diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere dell'ingegno*, per gli ulteriori investimenti nell'ERP di Gruppo;
- *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*, per il rinnovo dei marchi denominativi e figurativi della Controllante e delle Controllate Canevel Spumanti Spa e Possessioni di Serego Alighieri Srl.

Si segnala che non si è reso necessario eseguire svalutazioni o ripristini di valore nel corso del periodo.

### 6.1.3 Immobilizzazioni materiali

Confluiscono nella voce i beni esposti nel seguente dettaglio:

<b>Attività materiali</b>	<b>30 giu 2023</b>	<b>31 dic 2022</b>	<b>Variazione</b>
Terreni e Fabbricati	48.324.629	47.826.655	497.975
Impianti e macchinari	4.310.968	4.286.358	24.609
Attrezzature industriali e commerciali	4.092.002	4.279.081	(187.079)
Altri beni	651.682	683.078	(31.396)
Immobilizzazioni in corso	15.210.903	14.773.205	437.698
<b>Totale</b>	<b>72.590.184</b>	<b>71.848.376</b>	<b>741.808</b>

Nella tabella seguente sono riportate le variazioni intervenute nel periodo.

	<b>Terreni e Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezz. Industr. e commerc.</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobil. in corso</b>	<b>Totale</b>
<b>Costo storico a inizio periodo</b>	<b>59.685.011</b>	<b>16.495.267</b>	<b>13.317.178</b>	<b>4.266.623</b>	<b>14.773.205</b>	<b>108.537.285</b>
Incrementi periodo	869.571	443.774	82.233	68.250	438.077	1.901.906
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Inflazione	826.329	0	756.736	169.107	3.841	1.756.013
Delta Cambi	(756.099)	0	(684.064)	(153.179)	(1.797)	(1.595.139)
Decrementi periodo	0	(286.542)	0	(26.090)	(2.423)	(315.056)
Rivalutazioni (svalutazioni)	0	0	0	0	0	0
<b>Costo storico a fine periodo</b>	<b>60.624.813</b>	<b>16.652.499</b>	<b>13.472.083</b>	<b>4.324.711</b>	<b>15.210.903</b>	<b>110.285.008</b>
<b>Fondo Ammortamento a inizio periodo</b>	<b>(11.858.357)</b>	<b>(12.208.909)</b>	<b>(9.038.097)</b>	<b>(3.583.545)</b>	<b>0</b>	<b>(36.688.908)</b>
Incrementi periodo	(426.605)	(372.503)	(288.486)	(104.815)	0	(1.192.408)
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Inflazione	(179.107)	0	(629.454)	(120.673)	0	(929.234)
Delta Cambi	163.884	0	575.956	110.417	0	850.257
Decrementi periodo	0	239.881	0	25.588	0	265.468
<b>Fondo Ammortamento a fine periodo</b>	<b>(12.300.184)</b>	<b>(12.341.531)</b>	<b>(9.380.081)</b>	<b>(3.673.029)</b>	<b>0</b>	<b>(37.694.824)</b>
<b>Valore netto contabile a fine periodo</b>	<b>48.324.629</b>	<b>4.310.968</b>	<b>4.092.002</b>	<b>651.682</b>	<b>15.210.903</b>	<b>72.590.184</b>

Le principali variazioni registrate nel periodo, oltre agli ammortamenti e all'effetto della ri-misurazione delle poste della controllata Arboleda in ragione del regime di iperinflazione riscontrato in relazione al pesos argentino, vengono descritte di seguito.

Le variazioni in aumento nella voce *Terreni e Fabbricati* riguardano principalmente l'acquisto di terreni agricoli da parte della controllata Società Agricola Strà del Milione a Cinigiano per euro 386.940 e della Capogruppo nel Comune di Negrar (VR) per Euro 244.155. Masi Agricola ha inoltre eseguito manutenzioni straordinarie sui fabbricati in locazione di Monfalcon a Pieve di Soligo e di Rovereto.

L'incremento della voce *Impianti e Macchinari* è dovuto principalmente dagli acquisti effettuati dalla Canevel Spumanti per l'impianto di microfiltrazione automatico (Finanziato dal Bando OCM Vino) e dall'impianto di raccolta acque di lavorazione cantina.

I movimenti registrati nelle *Attrezzature industriali e commerciali* si riferiscono ad acquisti di attrezzature varie fatti dalla capogruppo per il normale funzionamento delle attività.

Le altre variazioni principali del periodo riguardano la voce *Immobilizzi in corso*, relativamente alla prosecuzione dei lavori di ampliamento della cantina di Valgatara e dell'edificazione della "Cantina aperta" Monteleone 21 adiacente alla sede di Gargagnago, per una descrizione dei quali si rimanda alla relazione sulla gestione.

### 6.1.4 Attività agricole e biologiche

Confluiscono nella voce i beni esposti nel seguente dettaglio:

Attività agricole e biologiche	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
Impianti di vigneto	6.339.906	6.222.540	117.366
<b>Totale</b>	<b>6.339.906</b>	<b>6.222.540</b>	<b>117.366</b>

Nella tabella seguente sono riportate le variazioni intervenute nel primo semestre 2023.

	Impianti di vigneto	Totale
<b>Costo storico a inizio periodo</b>	<b>12.487.936</b>	<b>12.487.936</b>
Incrementi periodo	351.718	351.718
Inflazione	765.644	765.644
Delta Cambi	(700.571)	(700.571)
Decrementi periodo	0	0
<b>Costo storico a fine periodo</b>	<b>12.904.727</b>	<b>12.904.727</b>
<b>Fondo Ammortamento a inizio periodo</b>	<b>(6.265.396)</b>	<b>(6.265.396)</b>
Incrementi periodo	(256.409)	(256.409)
Inflazione	(486.389)	(486.389)
Delta Cambi	443.373	443.373
Decrementi periodo	0	0
<b>Fondo Ammortamento a fine periodo</b>	<b>(6.564.821)</b>	<b>(6.564.821)</b>
<b>Valore netto contabile a fine periodo</b>	<b>6.339.906</b>	<b>6.339.906</b>

L'incremento di periodo registrata nel periodo è data dagli investimenti nei nuovi impianti di vigneto effettuati dalla Capogruppo principalmente a Negrar, Bussolengo, S. Ambrogio di Valpolicella e Lazise e dalla controllata Canevel Spumanti a Valdobbiadene.

### 6.1.5 Attività per diritti d'uso

Il Gruppo ha in essere contratti di locazione per attività relative a immobili, terreni agricoli, macchinari, veicoli e altre attrezzature, riconosciuti per la prima volta in bilancio dal 1° gennaio 2019.

Se ne riporta di seguito la composizione e movimentazione.

Attività per diritti d'uso	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
Terreni e Fabbricati	7.986.760	8.371.198	(384.438)
Impianti e macchinari	51.658	76.424	(24.766)
Attrezzature industriali e commerciali	62.032	97.095	(35.063)
Altri beni	359.670	343.922	15.748
<b>Totale</b>	<b>8.460.120</b>	<b>8.888.639</b>	<b>(428.519)</b>

Il Gruppo riconosce le *attività per il diritto d'uso* alla data di inizio della locazione (cioè la data in cui l'attività sottostante è disponibile per l'uso). Le attività per il diritto d'uso sono misurate al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore, e rettificati per qualsiasi ri-misurazione delle passività di leasing. Il costo delle attività per il diritto d'uso comprende l'ammontare delle passività di leasing rilevate, i costi diretti iniziali sostenuti e i pagamenti di leasing effettuati alla data di decorrenza o prima dell'inizio al netto di tutti gli eventuali incentivi ricevuti. A meno che il gruppo non abbia la ragionevole certezza di ottenere la proprietà dell'attività in locazione al termine del contratto di locazione stesso, le attività per il diritto d'uso sono ammortizzate a quote costanti per un periodo pari al minore tra la vita utile stimata e la durata del contratto.

Si riportano di seguito il totale degli effetti registrati nel prospetto di conto economico consolidato:

<b>Attività per diritti d'uso</b>	<b>30 giu 2023</b>	<b>31 dic 2022</b>
Ammortamenti sulle attività per diritti d'uso	567.341	1.137.725
Interessi passivi per leasing	79.705	167.949
Costi di locazione - leasing a breve termine	(608.218)	(1.254.883)
<b>Totale effetti a conto economico derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16</b>	<b>38.827</b>	<b>50.790</b>

Il Gruppo applica l'esenzione per la rilevazione di leasing di breve durata relativi ai macchinari ed attrezzature (i.e., i leasing che hanno una durata di 12 mesi o inferiore dalla data di inizio e non contengono un'opzione di acquisto). Il Gruppo ha applicato inoltre l'esenzione per i leasing relativi ad attività a modesto valore in riferimento ai contratti di leasing relativi ad apparecchiature per ufficio il cui valore è considerato basso (cioè, sotto euro 5.000).

### 6.1.6 Partecipazioni

La voce Partecipazioni è dettagliata come segue:

<b>Partecipazioni</b>	<b>30 giu 2023</b>	<b>31 dic 2022</b>	<b>Variazione</b>
Altre imprese	68.123	68.123	0
<b>Totale</b>	<b>68.123</b>	<b>68.123</b>	<b>0</b>

#### *Altre imprese partecipate*

<b>Altre imprese</b>	<b>30 giu 2023</b>	<b>31 dic 2022</b>	<b>Variazione</b>
Premium Wine Selection Srl	27.000	27.000	0
Venezianische Weinbar AG	1	1	0
Altre partecipazioni minoritarie	41.122	41.122	0
<b>Totale</b>	<b>68.123</b>	<b>68.123</b>	<b>0</b>

<b>Altre imprese partecipate</b>	<b>Città o Stato Estero</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Utile (Perdita)</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Quota posseduta %</b>	<b>Quota posseduta in euro</b>	<b>Valore a bilancio 30 giu 2022</b>
Premium Wine Selection S.r.l.	Verona	90.000	180.991	1.480.867	30%	444.260	27.000

Venezianische Weinbar AG	Svizzera	101.554	237.886	(1.597.095)	30%	(479.128)	1
<b>Totale</b>							<b>27.001</b>

Si precisa che i valori sono stati desunti dagli ultimi bilanci disponibili, ovvero i bilanci al 31 dicembre 2022.

Relativamente a Venezianische Weinbar AG i cambi di conversione utilizzati sono: a livello patrimoniale il cambio puntuale al 31/12/2022 a livello economico il cambio medio annuale 2022.

La partecipazione è iscritta ad un valore pari ad 1 Euro in quanto sussiste un credito vantato da Masi verso la società, interamente svalutato, la cui formale rinuncia porterebbe ad un riallineamento tra Patrimonio netto e valore di iscrizione.

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione.

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso del periodo aumenti di capitale a pagamento o gratuito.

Nessuna operazione significativa è stata realizzata con società partecipate.

### **Partecipazioni in altre imprese**

La voce ammonta ad euro 41.122 e risulta in linea con l'esercizio precedente.

### **6.1.7 Altre attività finanziarie non correnti**

Comprendono le seguenti voci:

<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>30 giu 2023</b>	<b>31 dic 2022</b>	<b>Variazione</b>
titoli	5.717.338	8.029.931	(2.312.593)
verso altre imprese partecipate	1	1	0
verso altri	13.767	13.792	(25)
<b>Totale</b>	<b>5.731.106</b>	<b>8.043.724</b>	<b>(2.312.618)</b>

La voce *titoli* rappresenta l'investimento in titoli obbligazionari e in Fondi comuni di investimento / Sicav / Sicaf / ETF, valutati al *mark to market* comunicato dalle banche di riferimento. In conformità al principio IFRS9, l'adeguamento al *mark to market* viene rappresentato a bilancio sulla base dell'orizzonte temporale di investimento previsto il che comporta una distinta contabilizzazione dei fair value sulla base della natura del titolo, *Fair Value Through Profit and Loss* o *Fair Value Through Other Comprehensive Income*.

<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>30 giu 2023</b>	<b>31 dic 2022</b>	<b>Variazione</b>
Obbligazioni	2.517.760	1.476.690	1.041.070
Fondi comuni	3.199.578	6.553.241	(3.353.663)
<b>Totale</b>	<b>5.717.338</b>	<b>8.029.931</b>	<b>(2.312.593)</b>

Gli investimenti di liquidità in titoli sono scaturiti dalla necessità sorta nel corso del 2021 di impiegare temporaneamente la liquidità al fine di tutelarsi dai tassi di rendimento negativi applicati dagli istituti bancari sulle giacenze di conto corrente. Nel corso del periodo si è proceduto alla dismissione di titoli in fondi comuni di investimento, con effetti non significativi a conto economico, per nominali Euro 3.400.000 e sottoscrizione di nuove obbligazioni per nominali Euro 1.050.000.

Le *attività finanziarie non correnti verso altri* si riferiscono a depositi cauzionali.

### 6.1.8 Rimanenze di magazzino non correnti

Rimanenze di magazzino non correnti	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	25.946.843	18.591.403	7.355.439
<b>Totale</b>	<b>25.946.843</b>	<b>18.591.403</b>	<b>7.355.439</b>

La voce è composta dalle rimanenze di vino sfuso e imbottigliato in invecchiamento e di semilavorati, classificati come non correnti in ragione delle proiezioni dei tempi di immissione sul mercato sviluppate dal Gruppo.

### 6.1.9 Altre attività non correnti

La voce è composta da crediti di natura non finanziaria scadenti oltre l'esercizio, ed è dettagliata come segue:

Altre attività non correnti	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
Crediti verso altre imprese partecipate	147.000	137.500	9.500
<b>Totale</b>	<b>147.000</b>	<b>137.500</b>	<b>9.500</b>

I *Crediti verso altre imprese partecipate* sono relativi ai crediti per utili deliberati dalla società Premium Wine Selection S.r.l..

### 6.1.10 Attività per imposte anticipate

La voce ammonta ad euro 966.254 (euro 1.021.251 al 31 dicembre 2022) e accoglie gli stanziamenti per imposte anticipate relative a differenze temporanee deducibili, per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo 6.7.10 *Imposte sul reddito*.

## 6.2 Attività correnti

### 6.2.1 Rimanenze di magazzino

Rimanenze di magazzino	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.531.524	4.642.596	1.888.927
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.331.711	14.545.987	(3.214.276)
Prodotti finiti e merci	17.964.624	14.175.818	3.788.807

tutti gli importi sono espressi in unità di euro

Acconti	3.417.450	2.150.710	1.266.740
<b>Totale</b>	<b>39.245.309</b>	<b>35.515.111</b>	<b>3.730.198</b>

Le voci suesposte che compongono le Rimanenze di magazzino includono rispettivamente:

- Prodotti enologici, imballi e componenti per la realizzazione delle bottiglie (vetro, etichette, tappi, capsule);
- Vino sfuso semilavorato e imbottigliato la cui immissione sul mercato è prevista nei successivi 12 mesi;
- Prodotti confezionati;
- Acconti corrisposti ai conferenti di uva.

## 6.2.2 Crediti commerciali

Si riporta di seguito la composizione della voce.

Crediti commerciali	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
verso clienti terzi	11.349.108	13.305.439	(1.956.331)
<i>crediti lordi</i>	12.161.236	14.107.328	(1.946.092)
<i>fondo svalutazione crediti</i>	(812.128)	(801.889)	(10.239)
verso altre imprese partecipate	263.268	398.173	(134.905)
<b>Totale</b>	<b>11.612.375</b>	<b>13.703.612</b>	<b>(2.091.236)</b>

I crediti commerciali non maturano interessi. L'adeguamento al valore di presumibile realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, ritenuto adeguato alla necessità di copertura del rischio.

Il fondo nel corso del primo semestre 2023 ha subito le seguenti movimentazioni:

Fondo svalutazione crediti	30 giu 2023	31 dic 2022
<b>Fondo a inizio periodo</b>	<b>(801.889)</b>	<b>(823.661)</b>
Accantonamenti	(35.846)	(73.762)
Utilizzi	25.607	95.534
Rilasci	0	0
<b>Fondo a fine periodo</b>	<b>(812.128)</b>	<b>(801.889)</b>

Nella tabella che segue viene esposta la suddivisione dei crediti commerciali per area geografica al 30 giugno 2023

Crediti commerciali - Suddivisione per area geografica	Italia	Area Cee	ExtracEE	30 giu 2023
verso clienti terzi - lordi	3.726.927	2.260.040	6.174.269	12.161.236
verso altre imprese partecipate	75.000	188.268	0	263.268
<b>Totale crediti commerciali lordi</b>	<b>3.801.927</b>	<b>2.448.307</b>	<b>6.174.269</b>	<b>12.424.503</b>
Fondo svalutazione crediti				(812.128)
<b>Totale</b>				<b>11.612.375</b>

## 6.2.3 Crediti tributari

I *Crediti tributari* sono così dettagliati:



Crediti tributari	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
Erario IRES	394.428	455.237	(60.809)
Erario IRAP	13.230	6.890	6.340
<b>Totale</b>	<b>407.658</b>	<b>462.127</b>	<b>(54.468)</b>

Gli importi si riferiscono agli acconti d'imposta versati nel periodo.

#### 6.2.4 Altre attività correnti

La voce è composta come segue:

Altre attività correnti	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
Crediti verso altri	3.770.975	1.874.061	1.896.914
Ratei attivi	69.526	72.007	(2.481)
Risconti attivi	1.152.622	752.567	400.055
<b>Totale</b>	<b>4.993.124</b>	<b>2.698.635</b>	<b>2.294.489</b>

I *crediti verso altri* si riferiscono principalmente a crediti verso l'Erario per Iva maturati dalla capogruppo.

I risconti si riferiscono principalmente a consulenze commerciali, pubbliche relazioni, marketing, manutenzioni che impatteranno il Conto economico già a partire dal secondo semestre 2023.

Si segnala che al 30 giugno 2023 vi sono risconti aventi durata superiore ai 5 anni attinenti la capogruppo, di ammontare non significativo.

#### 6.2.5 Altre attività finanziarie correnti

Altre attività finanziarie correnti	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
Strumenti finanziari derivati	726.340	856.540	(130.201)
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0
Altre attività finanziarie correnti	0	1.033	(1.033)
<b>Totale</b>	<b>726.340</b>	<b>857.573</b>	<b>(131.233)</b>

Gli *Strumenti finanziari derivati* si riferiscono alla valutazione al *mark to market*, comunicato dalle banche di riferimento, dei contratti derivati di copertura su tassi di interesse e valute.

#### 6.2.6 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del periodo, e sono dettagliate come segue:

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
Depositi bancari e postali	12.941.196	28.219.406	(15.278.209)
Assegni	7.907	15.585	(7.677)
Denaro e valori in cassa	11.094	9.910	1.184
<b>Totale</b>	<b>12.960.198</b>	<b>28.244.900</b>	<b>(15.284.703)</b>

Per un'analisi delle variazioni intervenute si rimanda a quanto evidenziato in Relazione sulla Gestione relativamente alla posizione finanziaria netta.

## 6.3 Patrimonio netto

Il patrimonio netto della società è costituito come segue:

Patrimonio netto	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
Capitale sociale	43.082.549	43.082.549	0
Riserva legale	5.372.643	5.174.312	198.331
Altre riserve	54.018.193	55.734.705	(1.716.512)
Utili/(Perdita) a nuovo	30.027.017	25.933.373	4.093.644
Risultato d'esercizio	1.813.512	4.420.490	(2.606.978)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>134.313.914</b>	<b>134.345.428</b>	<b>(31.515)</b>
<b>Patrimonio di terzi</b>	<b>4.435.863</b>	<b>4.492.407</b>	<b>(56.545)</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>138.749.777</b>	<b>138.837.836</b>	<b>(88.059)</b>

Per maggiori informazioni sulle variazioni si rinvia al *Prospetto delle variazioni di patrimonio netto*.

Nella tabella che segue viene esposto il dettaglio delle *Altre riserve*:

Altre riserve	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.992.064	21.992.064	0
Riserve di rivalutazione	1.533.691	1.533.691	0
Riserva straordinaria o facoltativa	31.074.481	31.074.481	0
Riserva per cambio principi contabili - FTA	6.648.348	6.648.348	0
Riserva attuariale	67.573	65.060	2.513
Riserva per utili su cambi	0	14.337	(14.337)
Riserva per conversione EURO	(8.132.264)	(6.500.718)	(1.631.545)
Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi	628.597	643.645	(15.047)
Riserva per attività finanziarie valutate al FVTOCI	(167.747)	(160.960)	(6.787)
Riserva di cost of hedging	(51.308)	0	(51.308)
Riserva sospensione utili Cà de Loi	424.757	424.757	0
<b>Totale</b>	<b>54.018.193</b>	<b>55.734.705</b>	<b>(1.716.512)</b>

La riserva da sovrapprezzo azioni è stata generata dall'operazione di quotazione, avvenuta nel 2015.

La riserva di FTA accoglie tutte le differenze derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali, per una disamina della quale si rinvia al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

La riserva attuariale è generata dagli utili/(perdite) attuariali derivanti dalla valutazione ai sensi dello IAS 19 dei piani a benefici definiti.

La riserva per conversione in Euro si riferisce all'applicazione dello IAS 21 e relative traduzioni dai pesos all'Euro del bilancio della controllata argentina.

La riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi si riferisce alla rilevazione di *cash flow hedge* attinente gli strumenti derivati di copertura dei tassi di interesse *Interest Rate Swap* ed *Interest Rate Collar* che, in ottemperanza all'IFRS 9, accoglie le variazioni di valore intrinseco rilevate alla data di valutazione (*hedging instrument vs hedged item*), diversamente dalla componente attribuibile al *time value* dello strumento di copertura che è invece sospesa nella riserva *cost of hedging*.

## 6.4 Passività non correnti

### 6.4.1 Passività finanziarie non correnti

La composizione delle Passività finanziarie non correnti è la seguente:

Passività Finanziarie non correnti	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
verso banche	23.340.681	27.348.247	(4.007.567)
verso altri finanziatori	13.495	26.990	(13.495)
per obbligazioni	7.916.265	8.905.100	(988.835)
per diritti d'uso	7.948.642	8.305.021	(356.379)
<b>Totale</b>	<b>39.219.083</b>	<b>44.585.358</b>	<b>(5.366.276)</b>

### Passività finanziarie non correnti verso banche e verso altri finanziatori

Si riportano di seguito la situazione complessiva dei debiti per finanziamenti nei confronti delle banche al 30 giugno 2023, afferenti alla Capogruppo per euro 26.806.692 (di cui la quota *non corrente* è pari a euro 21.017.771) e alle altre Società del Gruppo Masi per euro 3.287.579 (di cui *non correnti* per euro 2.322.909), e nei confronti di altri finanziatori, per totali euro 40.484 (di cui *non correnti* per euro 13.494).

Istituto finanziario	Erogazione iniziale	30/06/2023	Durata residua 1 anno	Durata residua 1/5 anni	Oltre 5 anni
Unicredit 2017 -1	7.000.000	3.347.826	608.696	2.434.783	304.348
Unicredit 2020 -1	6.250.000	4.188.487	1.187.755	3.000.731	0
Intesa San Paolo 2020 - 1 (*)	2.850.000	1.425.000	570.000	855.000	0
Intesa San Paolo 2020 - 2	2.150.000	1.075.000	430.000	645.000	0
Banco BPM	3.000.000	1.134.847	755.241	379.606	0
Credem	3.000.000	1.344.827	670.098	674.729	0
MPS Banca Verde	4.650.000	1.290.706	301.238	989.468	0
Intesa San Paolo 2022	8.000.000	8.000.000	800.000	6.400.000	800.000
Credem 2022	5.000.000	5.000.000	465.896	3.998.576	535.532

Intesa San Paolo 2020 - 3/4	1.500.000	805.556	322.222	483.333	-
Friuladria 2020	1.000.000	705.390	194.324	511.066	-
Monte dei Paschi di Siena 2021	1.000.000	876.634	248.124	628.510	-
Unicredit 2022	1.000.000	900.000	200.000	700.000	-
<b>totale debiti verso banche</b>		<b>30.094.272</b>	<b>6.753.594</b>	<b>21.700.798</b>	<b>1.639.879</b>
Sace Simest - 1/2/3	350.904	40.484	26.990	13.495	0
<b>totale debiti verso altri</b>		<b>40.484</b>	<b>26.990</b>	<b>13.495</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>		<b>30.134.756</b>	<b>6.780.584</b>	<b>21.714.293</b>	<b>1.639.879</b>

(\*) regime agevolato di cui al D.P.R. 29 settembre 1973, N. 601

Di seguito si riporta la situazione alla chiusura dell'anno precedente:

Istituto finanziario	Erogazione iniziale	31 dic 2022	Durata residua 1 anno	Durata residua 1/5 anni	Oltre 5 anni
Unicredit 2017 -1	7.000.000	3.652.174	608.696	2.434.783	608.696
Unicredit 2020 -1	6.250.000	4.779.699	1.184.200	3.595.499	0
Intesa San Paolo 2020 - 1 (*)	2.850.000	1.710.000	570.000	1.140.000	0
Intesa San Paolo 2020 - 2	2.150.000	1.290.000	430.000	860.000	0
Banco BPM	3.000.000	1.510.491	752.604	757.886	0
Credem	3.000.000	1.678.148	667.792	1.010.356	0
MPS Banca Verde	4.650.000	1.436.318	294.537	1.141.781	0
Intesa San Paolo 2022	8.000.000	8.000.000	0	6.400.000	1.600.000
Credem 2022	5.000.000	5.000.000	0	3.937.154	1.062.849
Intesa San Paolo 2020 - 3/4	1.500.000	966.667	322.222	644.444	-
Friuladria 2020	1.000.000	801.515	199.517	601.998	-
Monte dei Paschi di Siena 2021	1.000.000	1.000.000	247.196	752.805	-
Unicredit 2022	1.000.000	1.000.000	200.000	800.000	-
<b>totale debiti verso banche</b>		<b>32.825.011</b>	<b>5.476.764</b>	<b>24.076.703</b>	<b>3.271.544</b>
Sace Simest - 1/2/3	350.904	278.914	251.925	26.990	0
<b>totale debiti verso altri</b>		<b>278.914</b>	<b>251.925</b>	<b>26.990</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>		<b>33.103.925</b>	<b>5.728.688</b>	<b>24.103.692</b>	<b>3.271.544</b>

(\*) regime agevolato di cui al D.P.R. 29 settembre 1973, N. 601

Per ulteriori informazioni si rimanda alla Relazione intermedia sulla gestione.

Sui mutui sopra riportati, a garanzia, sono state iscritte ipoteche sugli immobili di proprietà della società, come da prospetto seguente:

Iscrizione ipoteca	Istituto di Credito	Note	Importo Ipoteca	Iscrizione Ipoteca
04/10/2002	MPS - Banca Verde S.p.A.	Rimborso in 20 anni dal 27/03/07	9.300.000	Imm. Prov. GR
			<b>9.300.000</b>	

### **Passività finanziarie non correnti per obbligazioni**

Riportiamo di seguito la suddivisione per scadenza del Prestito obbligazionario sopracitato, emesso nel primo semestre 2021 per complessivi euro 12.000.000, rimborsabili in 7 anni con scadenza Marzo 2028 con un iniziale periodo di pre-ammortamento fino a settembre 2022, contabilizzato in ottemperanza al criterio del costo ammortizzato al fine di un corretto trattamento dei costi accessori all'operazione.

Istituto finanziario	Erogazione iniziale	30/06/23	Durata residua 1 anno	Durata residua 1/5 anni	Oltre 5 anni
Minibond Unicredit	12.000.000	9.893.935	1.977.671	7.916.265	0
<b>totale Prestito obbligazionario</b>		<b>9.893.935</b>	<b>1.977.671</b>	<b>7.916.265</b>	<b>0</b>

### **Passività finanziarie non correnti per diritti d'uso**

Le passività finanziarie non correnti per diritti d'uso rappresentano la quota oltre l'esercizio delle passività originate a seguito della applicazione dell'IFRS 16 – *Leases*, si rimanda al paragrafo 6.1.5 *Attività per diritti d'uso* per il dettaglio. Alla data di decorrenza del leasing, il Gruppo rileva le *passività finanziarie per diritti d'uso* misurandole al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing non versati a tale data. Nel calcolo del valore attuale dei pagamenti dovuti, il Gruppo usa il tasso di finanziamento marginale alla data di inizio se il tasso d'interesse implicito non è determinabile facilmente. Dopo la data di decorrenza, l'importo della passività del leasing si incrementa per tener conto degli interessi sulla passività del leasing e diminuisce per considerare i pagamenti effettuati. Inoltre, il valore contabile dei debiti per leasing è rideterminato nel caso di eventuali modifiche del leasing o per la revisione dei termini contrattuali per la modifica dei pagamenti fissi nella sostanza; è rideterminato, altresì, in presenza di modifiche in merito alla valutazione dell'acquisto dell'attività sottostante.

### **6.4.2 Fondi rischi e oneri**

Fondi rischi ed oneri non correnti	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
Fondo indennità suppletiva di clientela	52.206	54.404	(2.197)
Altri fondi	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>52.206</b>	<b>54.404</b>	<b>(2.197)</b>

La voce accoglie il Fondo indennità suppletiva di clientela, cioè la stima delle indennità da corrispondere agli agenti per l'interruzione del rapporto d'agenzia.

### **6.4.3 Passività nette per benefici ai dipendenti**

Si riportano di seguito i movimenti della passività nette per benefici ai dipendenti, rappresentate dal Trattamento di Fine Rapporto determinato su base attuariale.

Descrizione	30 giu 2023	31 dic 2022
<b>Fondo TFR a inizio periodo</b>	<b>750.568</b>	<b>923.821</b>
Accantonamenti	31.542	77.022
Oneri finanziari	16.767	16.838
Indennità liquidate	(40.462)	(52.749)
Trasferimenti	0	0
(Utile) / Perdita attuariale	(3.307)	(173.364)
<b>Fondo TFR a fine periodo</b>	<b>755.108</b>	<b>750.568</b>

La valutazione attuariale del “Fondo TFR” secondo lo IAS 19 è stata calcolata da un attuario indipendente, sulla base delle informazioni fornite dalla Capogruppo, in base alla metodologia dei “benefici maturati” mediante il criterio “*Projected Unit Credit*”.

Le ipotesi demografiche sul collettivo dipendenti oggetto di valutazione assunte per il calcolo sono le seguenti:

- per la stima del fenomeno della mortalità sono state utilizzate le tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato per la stima degli oneri pensionistici della popolazione italiana;
- per la stima del fenomeno dell’inabilità sono state utilizzate le tavole INPS, distinte per età e sesso;
- per la stima dell’età del pensionamento si è supposto il raggiungimento dei requisiti previsti per l’Assicurazione Generale Obbligatoria;
- la stima della probabilità di anticipazione del TFR e di turnover si è desunta dalle esperienze storiche sulle singole società del Gruppo Masi e dalle frequenze scaturenti dall’esperienza dell’attuario indipendente su un rilevante numero di aziende analoghe.

Le ipotesi economico-finanziarie utilizzate sono descritte nella tabella che segue:

Basi Tecniche-Economiche	30 giu 2023	31 dic 2022	30giu22
Tasso annuo teorico di attualizzazione	3,600%	3,770%	3,220%
Tasso annuo di inflazione	2,300%	2,300%	2,100%
Tasso annuo di incremento TFR	3,225%	3,225%	3,075%
Tasso annuo di incremento salariale*	0,500%	0,500%	0,500%

\*applicato per la valutazione del TFR delle Società del Gruppo con meno di 50 dipendenti

#### 6.4.4 Passività per imposte differite

La voce ammonta ad euro 1.595.619 (euro 1.646.661 al 31 dicembre 2022) e accoglie gli stanziamenti per imposte differite relative a differenze temporanee, sulla base di aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno. Per una descrizione delle stesse si rimanda al paragrafo 6.7.10 *Imposte sul reddito*.

## 6.5 Passività correnti

### 6.5.1 Passività finanziarie correnti

La voce Passività finanziarie correnti è composta come segue:

Passività Finanziarie correnti	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
verso banche	6.753.591	5.476.764	1.276.827
per obbligazioni	1.977.671	1.977.671	0
verso altri finanziatori	26.990	251.925	(224.935)
per diritti d'uso	970.270	1.046.473	(76.203)
<b>Totale</b>	<b>9.728.521</b>	<b>8.752.832</b>	<b>975.689</b>

I saldi sopraesposti rappresentano la quota scadente entro 12 mesi delle passività finanziarie riportate al precedente paragrafo 6.4.1 *Passività finanziarie non correnti*, a cui si rimanda per l’analisi del dettaglio.

### 6.5.2 Debiti commerciali

Debiti commerciali	30 giu 2023	31 dic 2022	Variazione
verso fornitori terzi	11.095.762	12.528.383	(1.432.620)
verso altre imprese partecipate	764	152.361	(151.597)
<b>Totale</b>	<b>11.096.526</b>	<b>12.680.744</b>	<b>(1.584.218)</b>

Si riporta di seguito la ripartizione dei saldi al 30 giugno 2023 per area geografica.

Debiti commerciali - Suddivisione per area geografica	Italia	Area CEE	Area Extra CEE	Totale
verso fornitori terzi	10.338.290	187.673	569.800	11.095.762
verso altre imprese partecipate	0	764	0	764
<b>Totale</b>	<b>10.338.290</b>	<b>188.437</b>	<b>569.800</b>	<b>11.096.526</b>

### 6.5.3 Altri debiti e passività correnti

La voce è composta e movimentata come da tabella che segue:

Altri debiti e passività correnti	30 giu 2023	31-dic-22	Variazione
Strumenti finanziari derivati passivi	226.090	1.399	224.691
<b>Totale altre passività correnti - finanziarie</b>	<b>226.090</b>	<b>1.399</b>	<b>224.691</b>
Acconti	223.178	167.974	55.204
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	782.813	784.781	(1.968)
Altri debiti	2.138.230	2.445.937	(307.708)
Ratei passivi	178.840	152.105	26.735
Risconti passivi	557.460	552.407	5.053
<b>Totale altri debiti correnti</b>	<b>3.880.521</b>	<b>4.103.204</b>	<b>(222.683)</b>
<b>Totale</b>	<b>4.106.611</b>	<b>4.104.603</b>	<b>2.008</b>

Gli *Strumenti finanziari derivati passivi* si riferiscono alla valutazione al *mark to market*, comunicato dalle banche di riferimento, dei contratti derivati di copertura su cambi e su tassi di interesse aperti a fine periodo dalla Capogruppo e dalla controllata Canevel Spumanti S.p.A.

La voce *Acconti* accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate.

La voce *Debiti verso istituti previdenziali* accoglie i debiti nei confronti di INPS, ENASARCO, PREVINDAI e ALIFOND ed altri fondi previdenziali.

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.

I *Ratei e risconti passivi* rappresentano le partite di collegamento del periodo conteggiate col criterio della competenza temporale.

### 6.5.4 Debiti tributari

La voce è così composta e movimentata:

Debiti tributari	30 giu 2023	31-dic-22	Variazione
Debiti IRES	140.457	164.729	(24.271)
Debiti IRAP	1.251	53.876	(52.626)
<b>Totale</b>	<b>141.708</b>	<b>218.605</b>	<b>(76.897)</b>

## 6.6 Impegni e passività potenziali

Si riportano di seguito gli impegni del Gruppo in essere al 30 giugno 2023, non risultanti dalla situazione patrimoniale – finanziaria.

*Fidejussioni a favore di altre imprese:*

- Elba Assicurazioni Spa con beneficiario Avepa per euro 3.311.800,21 in co-obbligo con Istituto del Vino Grandi Marchi e le altre società facenti parte i progetti OCM promozioni nei mercati;
- Generali Italia Spa con beneficiario ARTEA per euro 98.716 per i progetti di ristrutturazione vigneti;
- Generali Italia Spa con beneficiario il Comune di Marano per euro 462.481 per oneri di urbanizzazione;
- Generali Italia Spa con beneficiario il Comune di Sant’Ambrogio per euro 128.000 per oneri urbanizzazione;
- Generali Italia Spa con beneficiario l’Agenzia delle Entrate per euro 3.251.162,71 per richiesta rimborsi crediti iva;
- Generali Italia Spa e Istituti di Credito con beneficiario l’Agenzia delle Dogane per euro 25.000 per copertura Accise spedizioni CEE;
- Unicredit Banca per oneri su Visitor Center per euro 50.000.

*Impegni assunti dal Gruppo:*

- contratti per merce (vino) da ricevere per euro 14.475.850,60.

*Informativa su accordi fuori bilancio:*

La Capogruppo ha in essere con i propri clienti, fornitori, lavoratori e associazioni di categoria, altri partner commerciali e finanziari numerosi accordi contrattuali che prevedono impegni reciproci di vario tipo e di varia durata i cui effetti risultano dalla situazione patrimoniale-finanziaria se e per quanto ciò risulti corretto sulla base dei principi contabili applicati, con particolare riferimento al principio di competenza, mentre per ciò che attiene agli effetti futuri, essi ovviamente non risultano dalla situazione patrimoniale-finanziaria ove coerente con quanto prescritto dai principi contabili. I suddetti accordi sono tutti però rientranti nell’ambito di quella che si può definire “normale gestione industriale, commerciale e finanziaria”, considerata la dimensione e la complessità organizzativa del Gruppo.



## 6.7 Conto economico consolidato semestrale

Vengono di seguito illustrate le principali voci economiche che non hanno già avuto commento nell'esposizione relativa alla Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata semestrale e nella Relazione intermedia sulla Gestione.

### 6.7.1 Margine industriale

Margine industriale lordo	30 giu 2023	30 giu 2022	Variazione
<b>Ricavi</b>	<b>33.082.581</b>	<b>36.931.869</b>	<b>(3.849.289)</b>
vendite prodotti	31.065.590	34.953.872	(3.888.282)
vendite accessori e altri	2.016.990	1.977.997	38.993
<b>Costo di acquisto e produzione del venduto</b>	<b>(12.185.668)</b>	<b>(14.433.964)</b>	<b>2.248.296</b>
<b>Totale</b>	<b>20.896.912</b>	<b>22.497.905</b>	<b>(1.600.993)</b>

Si rimanda a quanto esposto nella Relazione intermedia sulla gestione per i commenti sulla variazione della voce.

Di seguito si riporta la ripartizione dei ricavi del primo semestre 2023 per area geografica, comparata con lo stesso periodo dell'esercizio precedente:

Ricavi - Suddivisione per area geografica	30 giu 2023	30 giu 2022	Variazione
Italia	9.702.981	9.190.246	512.735
Resto d'Europa	11.044.787	12.504.464	(1.459.677)
Americhe	10.584.852	13.070.578	(2.485.726)
Resto del mondo	1.749.961	2.166.581	(416.620)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>33.082.581</b>	<b>36.931.869</b>	<b>(3.849.288)</b>

### 6.7.2 Costi per servizi

La voce si riferisce principalmente a provvigioni riconosciute alla forza vendite, a spese per conduzione agraria, a consulenze di natura legale, professionale, commerciale e tecnica, compensi agli amministratori, costi di manutenzione e riparazione.

Se ne riporta di seguito la movimentazione e la composizione.

Costi per servizi	30 giu 2023	30 giu 2022	Variazione
Spese commerciali	4.103.574	4.835.289	(731.715)
Spese e consulenze legali e commerciali	1.455.642	1.263.132	192.510
Spese lavorazioni c/terzi e conduzione agraria	908.622	998.387	(89.765)
Compensi agli amministratori	973.270	963.541	9.729
Spese di manutenzione e riparazione	725.516	607.965	117.551

Utenze	477.286	484.583	(7.298)
Trasporti	379.361	342.431	36.930
Spese telefoniche	123.143	118.429	4.714
Spese di viaggio e trasferta	353.581	274.117	79.463
Assicurazioni	126.191	110.337	15.854
Canoni locazione	128.571	71.271	57.299
Compensi a sindaci	60.564	65.204	(4.640)
Spese di rappresentanza	50.446	45.783	4.664
Altri	565.613	477.956	87.658
<b>Totale</b>	<b>10.431.380</b>	<b>10.658.425</b>	<b>(227.045)</b>

Si segnala che il 70% circa del valore dei *Costi per servizi* è sostenuto dalla Capogruppo.

Il totale dei costi per servizi decrementa rispetto all'esercizio precedente che per quanto attinente la parte commerciale è da ascrivere alla correlazione con i ricavi e relativa decrescita come evidenziato in relazione sulla gestione. Gli incrementi dei costi di manutenzione afferiscono principalmente a spese di depurazione di natura industriale. La voce residuale "Altri" accoglie costi di analisi, pulizie, cancelleria, royalties, quote associative.

### 6.7.3 Costi per il personale

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

Costi per il personale	30 giu 2023	30 giu 2022	Variazione
Salari e stipendi	3.746.667	3.565.366	181.302
Oneri sociali	1.147.689	1.101.591	46.098
Oneri per programmi a benefici definiti	262.460	256.256	6.204
Altri costi	37.460	38.281	(821)
<b>Totale</b>	<b>5.194.276</b>	<b>4.961.494</b>	<b>232.782</b>

#### Dati sull'occupazione

Si riporta di seguito il numero dei dipendenti al 30 giugno 2023 comparato con il 30 giugno 2022:

Organico	30 giu 2023	30 giu 2022	Variazione
Dirigenti	7	6	1
Quadri	8	9	(1)
Impiegati	91	88	3
Operai	57	64	(7)
Altri	5	4	1
<b>Totale</b>	<b>168</b>	<b>171</b>	<b>(3)</b>

Il numero medio dei dipendenti è il seguente:

<b>Organico medio</b>	<b>30 giu 2023</b>	<b>30 giu 2022</b>	<b>Variazione</b>
Dirigenti	7	6	1
Quadri	8	9	(1)
Impiegati	93	92	1
Operai	56	57	(1)
Altri	2	3	(1)
<b>Totale</b>	<b>166</b>	<b>167</b>	<b>(1)</b>

#### 6.7.4 Altri costi operativi

La voce comprende le spese del Gruppo per imposte e tasse indirette, insussistenze passive e minusvalenze da alienazione di beni. Se ne riporta di seguito il dettaglio:

<b>Altri costi operativi</b>	<b>30 giu 2023</b>	<b>30 giu 2022</b>	<b>Variazione</b>
Minusv. alienazione beni	3.552	75.488	(71.936)
Imposte e tasse	107.515	67.810	39.706
Insussistenze passive	10.284	60.142	(49.858)
Iva indeducibile	38.316	36.717	1.599
Erogazione liberali	81.885	32.258	49.627
Note spese indeducibili	13.228	6.930	6.298
<b>Totale</b>	<b>254.781</b>	<b>279.344</b>	<b>(24.564)</b>

#### 6.7.5 Altri ricavi e proventi

Gli *Altri ricavi e proventi* sono così composti e dettagliati:

<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>30 giu 2023</b>	<b>30 giu 2022</b>	<b>Variazione</b>
<b>contributi in conto esercizio</b>	<b>373.706</b>	<b>1.453.368</b>	<b>(1.079.662)</b>
OCM	76.433	693.940	(617.507)
covid	0	573.370	(573.370)
a fondo perduto	293.256	180.160	113.096
fotovoltaico	4.017	5.898	(1.881)
<b>Altri ricavi</b>	<b>118.375</b>	<b>396.784</b>	<b>(278.409)</b>
altri ricavi - OCM	0	208.996	(208.996)
altri ricavi	35.652	129.068	(93.416)
sopravvenienze attive	61.393	37.857	23.536
rimborsi assicurativi e penalità trasportatori	16.212	9.800	6.412
plusvalenze da alienazione beni	1.387	8.621	(7.234)
altri servizi	698	0	698
proventi immobiliari	3.035	2.443	592
<b>Totale</b>	<b>492.082</b>	<b>1.850.152</b>	<b>(1.358.071)</b>

### 6.7.6 Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

La voce *Ammortamenti* è composta e movimentata come sotto riportato. La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nelle note esplicative relative alle Attività non correnti esposte ai punti 6.1.2, 6.1.3, 6.1.4 e 6.1.5.

<b>Ammortamenti</b>	<b>30 giu 2023</b>	<b>30 giu 2022</b>	<b>Variazione</b>
<b><i>Ammortamenti immateriali</i></b>	<b>94.601</b>	<b>102.012</b>	<b>(7.411)</b>
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	74.580	80.133	(5.553)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	20.022	21.879	(1.857)
Altre	0	0	0
<b><i>Ammortamenti materiali</i></b>	<b>1.192.408</b>	<b>1.230.156</b>	<b>(37.748)</b>
Terreni e Fabbricati	426.605	427.304	(699)
Impianti e macchinario	372.503	348.466	
Attrezzature industriali e commerciali	288.486	342.366	(53.880)
Altri beni	104.815	112.020	(7.205)
<b><i>Ammortamenti attività agricole</i></b>	<b>256.409</b>	<b>256.393</b>	<b>1.849</b>
Impianti di vigneti	256.409	256.393	1.849
<b><i>Ammortamenti diritti d'uso</i></b>	<b>567.341</b>	<b>565.558</b>	<b>1.783</b>
Leasing IFRS 16	567.341	565.558	1.783
<b>Totale</b>	<b>2.110.758</b>	<b>2.154.119</b>	<b>(41.527)</b>

La voce *Svalutazioni e accantonamenti* accoglie le seguenti voci:

<b>Svalutazioni e accantonamenti</b>	<b>30 giu 2023</b>	<b>30 giu 2022</b>	<b>Variazione</b>
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	35.846	80.431	(44.585)
<b>Totale</b>	<b>35.846</b>	<b>80.431</b>	<b>(44.585)</b>

Per l'analisi della voce si rinvia alle note esplicative del paragrafo 6.2.2 *Crediti commerciali*.

### 6.7.7 Proventi e oneri finanziari

<b>Proventi e (oneri) finanziari</b>	<b>30 giu 2023</b>	<b>30 giu 2022</b>	<b>Variazione</b>
<b><i>Proventi finanziari</i></b>	<b>219.378</b>	<b>18.001</b>	<b>201.376</b>
da crediti vs altre imprese partecipate	0	0	0
da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0	0
proventi diversi da altri	166.834	18.001	148.833
rivalutazioni di strumenti finanziari	52.543	0	52.543
<b><i>Oneri finanziari</i></b>	<b>(1.250.746)</b>	<b>(1.146.155)</b>	<b>(104.590)</b>
svalutazioni di strumenti finanziari	(224.690)	(733.641)	508.951
interessi e altri oneri vs altri	(826.649)	(191.338)	(635.310)
interessi da obbligazioni	(119.702)	(136.795)	17.093
interessi da passività fin. per diritti d'uso	(79.705)	(84.381)	4.676

<b>Totale</b>	<b>(1.031.368)</b>	<b>(1.128.154)</b>	<b>96.786</b>
---------------	--------------------	--------------------	---------------

Negli *Interessi e altri oneri verso altri* confluiscono gli interessi relativi ai finanziamenti verso istituti bancari e altri finanziatori (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 6.4.1 *Passività finanziarie non correnti*).

I proventi e oneri finanziari relativi agli *strumenti finanziari derivati* accolgono le variazioni di *fair value* intercorse nel periodo.

### 6.7.8 Proventi e (oneri) da partecipazioni

Proventi e (oneri) da partecipazioni	30 giu 2023	30 giu 2022	Variazione
<b>Proventi da partecipazioni</b>	<b>49.500</b>	<b>52.500</b>	<b>(3.000)</b>
altre imprese partecipate	49.500	52.500	(3.000)
<b>Oneri da partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>(5.903)</b>	<b>5.903</b>
svalutazioni di partecipazioni	0	(5.903)	5.903
<b>Totale</b>	<b>49.500</b>	<b>46.597</b>	<b>2.903</b>

La voce accoglie i proventi derivanti dalla partecipazione nella società Premium Wine Selection S.r.l. deliberati nel primo semestre 2023 e relativi al bilancio chiuso al 31 dicembre 2022, per euro 49.500 (contro euro 52.500 dell'esercizio precedente).

### 6.7.9 Utili (perdite) su cambi

Utili (perdite) su cambi	30 giu 2023	30 giu 2022	Variazione
utili su cambi	396.657	1.012.088	(615.431)
perdite su cambi	(336.921)	(359.034)	22.114
<b>Totale</b>	<b>59.736</b>	<b>653.054</b>	<b>(593.317)</b>

I maggiori effetti sono riconducibili al volume di affari in dollari canadesi, il cui andamento del tasso di cambio è riportato a seguire.

	30 giu 2023		30 giu 2022	
	Cambio puntuale	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio
<b>Dollaro Canadese</b>	<b>1,4415</b>	<b>1,4565</b>	<b>1,3425</b>	<b>1,39</b>

### 6.7.10 Imposte sul reddito

Il Gruppo calcola le imposte sul reddito relative al semestre utilizzando l'aliquota fiscale che sarebbe applicabile al totale del reddito annuale atteso.

Imposte sul reddito	30 giu 2023	30 giu 2022	Variazione
---------------------	-------------	-------------	------------

imposte correnti	763.652	1.684.239	(920.587)
imposte differite (anticipate)	14.525	(6.345)	20.869
imposte es. precedenti	(100.059)	76	(100.135)
<b>Totale</b>	<b>678.118</b>	<b>1.677.970</b>	<b>(999.852)</b>

Le *imposte differite* sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno. Le *imposte anticipate* sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

	30 giu 2023		31 dic 2022		30 giu 2022	
	Ammontare differenze temporanee	Effetto Fiscale	Ammontare differenze temporanee	Effetto Fiscale	Ammontare differenze temporanee	Effetto Fiscale
<b>Attività per Imposte anticipate</b>	<b>3.782.692</b>	<b>966.254</b>	<b>4.046.402</b>	<b>1.021.261</b>	<b>4.157.180</b>	<b>1.019.773</b>
Mtm strumenti finanziari derivati	67.511	16.203	0	0	0	0
Mtm Titoli	220.720	52.973	211.790	50.830	151.680	36.403
Effetti FTA	5.619	1.445	2.041	569	2.292	639
Altro	575.801	142.651	648.403	151.047	574.631	136.514
Perdite su cambi	979	235	212.980	51.115	25.623	6.150
Ammortamento marchi	14.290	3.987	2.575	718	9.525	2.649
Perdite fiscali	1.962.253	525.455	2.033.094	542.457	2.457.910	612.893
Svalutazione crediti	935.519	224.525	935.519	224.525	935.519	224.525
<b>Passività per Imposte differite</b>	<b>5.779.783</b>	<b>1.595.619</b>	<b>5.929.173</b>	<b>1.646.658</b>	<b>5.798.366</b>	<b>1.627.633</b>
Mtm Irs	827.453	198.589	846.901	203.256	447.867	107.488
Effetti FTA	308.577	84.357	246.590	68.799	267.412	73.103
Allocazione a vigneti Canevel	1.153.940	276.946	1.200.098	288.023	1.246.256	299.101
Iperinflazione Argentina	3.259.490	980.450	3.620.768	1.083.024	3.785.017	1.135.505
utili su cambi	219.223	52.614	3.966	952	39.440	9.466
dividendi non corrisposti	11.100	2.664	10.850	2.604	12.375	2.970

La voce residuale "Altro" si riferisce a riprese in aumento relative a costi la cui deducibilità fiscale è riconosciuta progressivamente nel tempo.

## 6.8 Legge per il mercato e la concorrenza (Legge 04/08/2017, n.124, comma 125)

In ottemperanza all'obbligo di trasparenza di cui al comma 125 dell'art. 1 della L. 124/2017, si segnalano di seguito i contributi incassati nel primo semestre 2023:

Da parte della Controllante:

- Contributi OCM per promozioni sui mercati per euro 65.329,80 da Istituto Grandi Marchi-AGEA, per il progetto "Veneto Wine Culture in the world 2023" (REG. UE n. 1308/2013 - Bando 2022/2023);
- Contributi Agricoli per Domanda Unica, ricevuti da AVEPA per euro 4.798,39 (Reg. (UE) 1307/2013 e 1305/2013, DM 5465/2018, DGRV n. 146/2020, 148/2020 e 382/2020);
- Contributo da Avepa di Euro 28.000 a saldo della domanda per il Programma nazionale di sostegno del settore vitivinicolo – Misura Investimento Azione B – bando biennale 2022/2023 (Reg. UE n. 1308/2013 art. 50);
- Credito d'imposta per forte consumo di gas metano per Euro 21.562,60 relativo al III e IV trimestre 2022 e I trimestre 2023 (DL 115/2022 – DL 144 e 176/2022 – DL 197/2022);
- Credito d'imposta per energia elettrica per Euro 60.494,43 relativo al IV trimestre 2022 e I trimestre 2023 (DL 144 e 176/2022 – DL 197/2022);
- Credito d'imposta per Art Bonus per Euro 19.500 (DL 83/2014 art. 1).

Da parte delle Controllate:

- Contributi per assicurazione antigrandine per euro 73.088,32 da AGEA (Reg. (UE) 1308/2013 art. 49);
- Contributi OCM per promozioni sui mercati per euro 11.013,18 da Istituto Grandi Marchi-AGEA, per il progetto " Veneto Wine Culture in the world 2023" (REG. UE n. 1308/2013 - Bando 2022/2023);
- Contributo fotovoltaico per euro 4.017,13 dal GSE relativamente al contributo incentivante su pannelli fotovoltaici di Valdobbiadene;
- Contributo da Avepa di Euro 17.624,86 a saldo della domanda per il Programma nazionale di sostegno del settore vitivinicolo – Misura Investimento Azione B – bando biennale 2022/2023 (Reg. UE n. 1308/2013 art. 50);
- Contributi Agricoli per Domanda Unica, ricevuti da AVEPA per euro 11.691,15 (Reg. (UE) 1307/2013 e 1305/2013, DM 5465/2018, DGRV n. 146/2020, 148/2020 e 382/2020);
- Credito d'imposta per energia elettrica per Euro 17.511,80 relativo al IV trimestre 2022 e I trimestre 2023 (DL 144 e 176/2022 – DL 197/2022);
- Contributo da Avepa di Euro 21.275,16 per OCM Vitivinicolo – Ristrutturazione e Riconversione Vigneti – (Reg. UE 1308/2013).

## 6.9 Rischi e incertezze per il Gruppo

### **Rischio finanziario**

Le principali passività finanziarie del Gruppo comprendono i finanziamenti bancari, obbligazioni, i leasing, i debiti commerciali, i debiti diversi e le garanzie finanziarie. L'obiettivo principale di tali passività è di finanziare le attività operative del Gruppo. Il Gruppo ha crediti finanziari, altri crediti, commerciali e non commerciali, e disponibilità liquide che si originano direttamente dall'attività operativa. Il Gruppo detiene inoltre contratti derivati. Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischio di mercato (principalmente relativo ai tassi di cambio e di interesse), in quanto il Gruppo opera a livello internazionale ed è esposto al rischio di cambio;
- rischio di credito in relazione ai rapporti commerciali con i clienti;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale;
- rischio di prezzo in relazione alle oscillazioni del prezzo di acquisto delle materie prime.

Il Gruppo non è esposto a significative concentrazioni dei rischi. Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da valutare anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli. La seguente sezione fornisce indicazioni qualitative e quantitative di riferimento sull'incertezza di tali rischi per il Gruppo.

I dati quantitativi di seguito riportati non hanno valenza previsionale; in particolare le *sensitivity analysis* sui rischi di mercato non possono riflettere la complessità e le relazioni correlate dei mercati che possono derivare da ogni cambiamento ipotizzato.

### **Rischio di cambio**

Il Gruppo è esposto a rischi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, che possono influire sul risultato economico e sul valore del patrimonio netto. In particolare, il rischio si riferisce alle quattro valute estere nelle quali il Gruppo opera, ovvero Dollaro USA, Dollaro Canadese, Corona Norvegese e Corona Svedese. Per esse usualmente l'azienda attiva programmi di copertura con vendita a termine di valuta sulla base di una policy approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Altro rischio è poi rappresentato dal fatto che il Gruppo ha una società controllata in Argentina; poiché la valuta di riferimento per il Gruppo è l'euro, i conti economici di tale società vengono convertiti al cambio medio del periodo. Variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in euro di ricavi, costi e risultati economici. Analogamente, attività e passività possono assumere controvalori in euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio. Come previsto dai principi contabili di riferimento, gli effetti di tali variazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio netto, nella voce Riserva di traduzione. Il Gruppo monitora le principali esposizioni al rischio di cambio di conversione; peraltro, alla data di bilancio non vi erano coperture in essere a fronte di tali esposizioni. Una più attenta disamina sul caso Argentina è stata effettuata al paragrafo 5.h) *Conversione delle poste in valuta / Argentina – economia iperinflazionata: impatti da applicazione IAS 29*, dove sono stati descritti gli effetti contabilizzati nel bilancio sul tema in oggetto.

### **Sensitivity analysis relativa al rischio di cambio**

Sono state sottoposte ad analisi di sensitività le attività e passività commerciali verso terzi in Dollaro USA, Dollaro Canadese, Corona Norvegese e Corona Svedese, le quattro valute nei confronti delle quali il Gruppo risulta maggiormente esposto. La perdita potenziale derivante dalla variazione del *fair value* delle attività e passività finanziarie in conseguenza di un ipotetico ed immediato apprezzamento del 10% dell'euro su tali valute non



produrrebbe risultati apprezzabili sul conto economico consolidato. Per contro, nel caso di un rafforzamento di pari intensità dell'euro nei confronti di tali valute, il Gruppo sosterebbe minori oneri per circa lo stesso importo. Non sono state considerate nella *sensitivity analysis* le variazioni dei crediti e dei debiti a fronte dei quali sono state poste in essere operazioni di copertura. Si ritiene ragionevole che la variazione dei tassi di cambio possa produrre, sugli strumenti derivati, un effetto economico opposto, di ammontare uguale alla variazione delle transazioni sottostanti coperte azzerando di fatto la variazione.

### **Rischio di tasso d'interesse**

Le società del Gruppo utilizzano risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiegano le liquidità disponibili in depositi bancari. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego incidendo pertanto sul livello di oneri finanziari del Gruppo.

La politica del Gruppo è di gestire il costo finanziario utilizzando una combinazione di tassi di indebitamento fissi e variabili. Anche a tal fine il Gruppo ha stipulato dei contratti di *Interest Rate Swap* (IRS) ed *Interest Rate Collar* (IRC), per i primi a fronte dei quali il Gruppo paga tipicamente degli interessi a tasso fisso, scambiandoli con interessi a tasso variabile, con riferimento a capitali nozionali predefiniti; i capitali nozionali, così come gli interessi a tasso variabile incassati dal Gruppo, sono a loro volta commisurati al valore residuo ed ai tassi debitori delle passività finanziarie coperte. Lo strumento di copertura IRC rappresenta invece la combinazione fra l'acquisto di un'opzione *cap* e la contestuale vendita di un'opzione *floor* consentendo di contenere le oscillazioni del parametro *benchmark* all'interno un corridoio, delimitato dal livello *strike* del *cap* e, in basso, dal livello *strike* del *floor*. Mediante la sottoscrizione degli IRS ed IRC il Gruppo raggiunge pertanto l'obiettivo di rendere fisso il tasso di interesse sulle passività finanziarie coperte.

### **Sensitivity analysis relativa al rischio tasso d'interesse**

Una variazione positiva o negativa del 10% dei tassi di interesse correntemente applicati alla posizione finanziaria netta del Gruppo non coperta da IRS/IRC non produrrebbe risultati apprezzabili sul conto economico consolidato.

### **Rischio di credito**

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali. Il rischio è gestito per alcuni clienti mediante l'ottenimento di idonee garanzie in fase contrattuale, per gli altri soggetti attraverso un continuo monitoraggio della situazione dei crediti, finalizzato ad anticipare e prevenire possibili crisi di liquidità. I clienti del Gruppo sono in ogni caso per la maggior parte noti ed affidabili. Non ci sono inoltre concentrazioni significative di rischio di credito all'interno del Gruppo.

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. L'ammontare della svalutazione tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso e degli oneri e spese di recupero futuri. A fronte di crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono stanziati dei fondi su base collettiva, tenuto conto dell'esposizione storica e di dati statistici.

### **Rischio di prezzo**

Il Gruppo è esposto ai rischi derivanti dalle oscillazioni dei prezzi delle materie prime che possono influire sul risultato economico e sulla redditività. La situazione di mercato non fa prevedere movimenti che comportino rischi specifici e, in ogni caso, il rischio prezzo legato alla materia prima è mitigato dalla produzione di uve del Gruppo,

dall'usuale ampio stock di materia prima, conseguente alle necessità di invecchiamento e dagli accordi con fornitori stabili e fidelizzati.

### ***Rischio di attacchi digitali***

Il Gruppo è soggetto al rischio di attacchi digitali solitamente finalizzati all'accesso, alla trasformazione o alla distruzione di informazioni sensibili, nonché all'estorsione di denaro agli utenti o all'interruzione dei normali processi aziendali. L'implementazione di misure di cybersecurity efficaci è particolarmente impegnativa oggi perché ci sono più dispositivi che persone e gli hacker stanno diventando sempre più innovativi.

Il Gruppo persegue il corretto, sicuro, trasparente e adeguato utilizzo della struttura informatica e informativa, compresi i dispositivi, i portali e i siti istituzionali, i siti aziendali, le firma digitali e la relativa manutenzione e aggiornamento e mantenimento nel tempo delle prestazioni e delle condizioni di sicurezza. Il Gruppo persegue il corretto, sicuro, trasparente e adeguato utilizzo dei dati personali, e delle informazioni aziendali, al fine di permettere lo svolgimento delle attività, anche con i soggetti esterni, garantendo l'integrità, il trattamento previsto, la disponibilità la conservazione e la cancellazione e distruzione degli stessi.

Tutto ciò è reso possibile tramite la protezione dell'infrastruttura informatica attraverso sistemi di difesa da attacchi esterni e prevenzione delle intrusioni informatiche, con soluzioni tecniche e software dedicati, costantemente monitorati e aggiornati alle nuove minacce.

L'esecuzione periodica di test di sicurezza informatica e delle informazioni su supporti removibili, secondo uno specifico piano di sorveglianza e controllo, come presidio contro le minacce cyber e per rilevare le vulnerabilità del sistema informatico e dei luoghi fisici, garantiscono l'efficienza e l'efficacia delle procedure poste in essere nell'ottica anche del continuo miglioramento.

Queste misure sono integrate con la gestione di un altro aspetto fondamentale per la sicurezza dei dati e la prevenzione dei delitti informatici, rappresentato dalle misure comportamentali che deve essere tenuto da ciascun utente.

La Controllante ha definito l'organizzazione dell'infrastruttura Hardware e Software di Gruppo, per la protezione dei dati e delle informazioni, e cura il mantenimento nel tempo dei livelli di sicurezza e prestazione.

### ***Rischio di Export Compliance***

Il Gruppo opera estensivamente a livello internazionale dovendo pertanto assicurare un controllo puntuale delle transazioni effettuate al fine di verificare gli adempimenti di Export Controls, ovvero l'insieme dei controlli che devono essere condotti nell'ambito di una qualsiasi transazione finalizzati a verificare l'eventuale coinvolgimento diretto e/o indiretto di Soggetti Listati e/o risorse o fondi riconducibili a Soggetti Listati sottoposti a misure restrittive.

Al fine di rispettare le normative internazionali, la Società e il Gruppo operano costantemente secondo principi di corretta gestione dell'Export Compliance.

Sistematico è quindi il controllo delle cosiddette "Misure Restrittive" e cioè delle restrizioni commerciali e finanziarie adottate dall'Unione Europea, da ogni singolo Stato membro dell'Unione Europea, dal Regno Unito, dagli Stati Uniti d'America, dalle Nazioni Unite, e da ogni altra giurisdizione rilevante, anche per effetto di

disposizioni contrattuali, per la Società e il Gruppo nei confronti di certi Paesi terzi, di singoli soggetti (persone fisiche e giuridiche), prodotti (inclusi software e tecnologie) e servizi (inclusa l'assistenza tecnica) o settori industriali.

### **Classificazione degli strumenti finanziari e rappresentazione del loro fair value**

Si riporta di seguito il prospetto che riepiloga gli strumenti finanziari detenuti dal Gruppo, come definiti dall'IFRS 9, la relativa categoria di appartenenza ai sensi del medesimo principio, ed i corrispondenti *fair value*.

#### **Attività finanziarie**

<b>30 giu 2023</b>	<b>Finanziam.ti e crediti</b>	<b>Investimenti posseduti fino a scadenza</b>	<b>Attività finanz. disponibili per la vendita</b>	<b>Attività finanz. al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>Attività finanziarie al FVTOCI</b>	<b>Totale</b>	<b>Fair Value</b>
<b>Attività finanziarie come da bilancio</b>							
Attività finanziarie non correnti	13.768	0	0	3.199.578	2.517.760	<b>5.731.106</b>	5.731.106
Altre attività non correnti	147.000	0	0	0	0	<b>147.000</b>	147.000
Crediti commerciali e altri crediti correnti	16.605.499	0	0	0	0	<b>16.605.499</b>	16.605.499
Altre attività finanziarie correnti	0	0	0	4.206	722.134	<b>726.340</b>	726.340
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>16.766.268</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.203.784</b>	<b>3.239.894</b>	<b>23.209.485</b>	<b>23.209.945</b>

<b>31 dic 2022</b>	<b>Finanziam.ti e crediti</b>	<b>Investimenti posseduti fino a scadenza</b>	<b>Attività finanz. disponibili per la vendita</b>	<b>Attività finanz. al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>Attività finanziarie al FVTOCI</b>	<b>Totale</b>	<b>Fair Value</b>
<b>Attività finanziarie come da bilancio</b>							
Attività finanziarie non correnti	13.793	0	0	6.553.241	1.476.690	<b>8.043.724</b>	8.043.724
Altre attività non correnti	137.500	0	0	0	0	<b>137.500</b>	137.500
Crediti commerciali e altri crediti correnti	15.313.539	0	0	0	0	<b>15.313.539</b>	15.513.539
Altre attività finanziarie correnti	1.033	0	0	856.540	0	<b>857.573</b>	857.573
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>15.665.865</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.409.781</b>	<b>1.476.690</b>	<b>24.552.336</b>	<b>24.552.336</b>

#### **Passività finanziarie**

<b>30 giu 2023</b>	<b>Passività al costo ammortizzato</b>	<b>Strumenti derivati</b>	<b>Passività finanz. al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>Totale</b>	<b>Fair Value</b>
Passività finanziarie non correnti	39.219.083	0	0	<b>39.219.083</b>	39.219.083
Passività finanziarie correnti	9.728.521	0	0	<b>9.728.521</b>	9.728.521
Debiti commerciali e altri debiti correnti	14.977.048	226.090	0	<b>15.203.138</b>	15.203.138

tutti gli importi sono espressi in unità di euro

<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>63.924.651</b>	<b>226.090</b>	<b>0</b>	<b>64.150.741</b>	<b>64.150.741</b>
-------------------------------------	-------------------	----------------	----------	-------------------	-------------------

<b>31 dic 2022</b>	<b>Passività al costo ammortizzato</b>	<b>Strumenti derivati</b>	<b>Passività finanz. al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>Totale</b>	<b>Fair Value</b>
Passività finanziarie non correnti	44.585.358	0	0	<b>44.585.358</b>	44.585.358
Passività finanziarie correnti	8.752.832	0	0	<b>8.752.832</b>	8.752.832
Debiti commerciali e altri debiti correnti	16.167.523	1.399	0	<b>16.168.923</b>	16.168.923
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>69.505.714</b>	<b>1.399</b>	<b>0</b>	<b>69.507.113</b>	<b>69.507.113</b>

Per quanto attiene agli strumenti finanziari iscritti in bilancio al *fair value* al 30 giugno 2023, la tabella seguente illustra la tipologia di strumento, il suo valore in unità di euro alla data di bilancio e la gerarchia di valutazione utilizzata:

<b>Tipo operazione</b>	<b>Valore al 30 giu 2023</b>	<b>Livello 1</b>	<b>Livello 2</b>	<b>Livello 3</b>
<b>Attività finanziarie</b>				
Attività finanziarie non correnti	5.731.106	5.717.338	0	13.768
Altre attività non correnti	147.000	0	0	147.000
Crediti commerciali e altri crediti correnti	16.605.499	0	0	16.605.499
Altre attività finanziarie correnti	730.546	730.546	0	0
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>23.214.151</b>	<b>6.447.884</b>	<b>0</b>	<b>16.766.268</b>
<b>Passività finanziarie</b>				
Passività finanziarie non correnti	39.219.083	0	0	39.219.083
Passività finanziarie correnti	9.728.521	0	0	9.728.521
Debiti commerciali e altri debiti correnti	15.203.138	226.090	0	14.977.048
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>64.150.741</b>	<b>226.090</b>	<b>0</b>	<b>63.924.651</b>

## 6.10 Rapporti con parti correlate

Nel corso del primo semestre 2023 risultano realizzate operazioni con parti correlate di natura ordinaria ed effettuate a condizioni equivalenti a quelle prevalenti in libere transazioni, ascrivibili alle seguenti categorie:

- (i) Acquisto di beni;
- (ii) 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, ascrivibili alle categorie sopra menzionate, sono state concluse nell'interesse del Gruppo ed a condizioni analoghe a quelle applicate per operazioni effettuate con terzi indipendenti.

In riferimento all'IFRS 24, all'art. 2391 bis C.C. e alla delibera CONSOB n. 17221 del 12/03/2010, si evidenzia che il Gruppo ha posto in essere alcune operazioni in linea con i periodi precedenti a condizioni di mercato, come risulta dai prospetti sotto riportati ed espressi in migliaia di euro.

Le informazioni relative alle singole operazioni sono state aggregate secondo la loro natura, salvo quando la loro separata indicazione sia stata ritenuta necessaria per comprendere gli effetti delle operazioni medesime sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico consolidato.

Parti correlate – situazione patrimoniale-finanziaria (euro/000)	30 giu 2023	31 dic 2022
<b>a) Società partecipate</b>		
debiti	1	152
crediti	410	536
<b>b) Amministratori e sindaci della Capogruppo e dirigenti strategici</b>		
debiti	283	547
crediti	1	0
Immobilizzazioni	122	140
<b>c) Stretti familiari dei soggetti b)</b>		
debiti	16	47
<b>d) Società collegate ai soggetti b) e c)</b>		
debiti	2	2

Parti correlate – conto economico (euro/000)	30 giu 2023	31 dic 2022
<b>a) Società partecipate</b>		
ricavi della capogruppo	252	1.400
costi della capogruppo	20	511
dividendi percepiti dalla capogruppo	50	53
<b>b) Amministratori e sindaci della Capogruppo e dirigenti strategici</b>		
ricavi		6
costo del personale	684	1.322
compenso amministratori	575	1.353
compenso sindaci	46	91
costi per diritti d'uso	18	36
<b>c) Stretti familiari dei soggetti b)</b>		
compenso amministratori	0	0
costo del personale	162	355
<b>d) Società collegate ai soggetti b) e c)</b>		
Ricavi	1	1
costi per servizi	1	5

## 6.11 Eventi successivi

Il 21 luglio 2023 l'assemblea dei soci ha assunto le seguenti deliberazioni, come già riportato in Relazione sulla gestione:

- revoca della dott.ssa Arianna Roberta Alessi e del dott. Lorenzo Tersì dalla carica di amministratori della Società per violazione del divieto di concorrenza di cui all'art. 2390 cod. civ.;
- riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione della Società da 11 a 9 membri;
- nomina, a integrazione del Collegio Sindacale della Società, del dott. Marco Bozzola quale nuovo sindaco effettivo e della dott.ssa Cristina Bertinelli quale nuovo sindaco supplente, sino alla data dell'assemblea della Società convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023. L'assemblea ha altresì nominato il dott. Angelo Pappadà (già sindaco effettivo della Società) Presidente del Collegio Sindacale.

## 6.12 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Si precisa che nel corso del primo semestre 2023 non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo Masi, che non siano già state menzionate nella presenti note esplicative.

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

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

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023**

**Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio  
consolidato semestrale abbreviato**

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Masi Agricola S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2023 e dalle relative note esplicative della Masi Agricola S.p.A. e controllate (Gruppo Masi). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

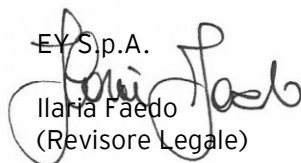
### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all' *International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Masi, per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2023, non fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa del Gruppo Masi in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Verona, 4 agosto 2023

EY S.p.A.  
  
Ilaria Faedo  
(Revisore Legale)