

MASI[®] 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 di esercizio al 31 dicembre 2023

Sommario

Situazione patrimoniale-finanziaria.....	1
Conto Economico e Conto Economico Complessivo	2
Rendiconto Finanziario	4
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	5
Note esplicative al bilancio separato chiuso al 31 dicembre 2023.....	6
1. Informazioni generali	6
2. Principi di redazione.....	6
3. Criteri di redazione.....	7
4. Sintesi dei principali principi contabili	9
5. Valutazioni discrezionali e stime contabili significative	28
6. Composizione delle principali voci della Situazione patrimoniale e finanziaria e del Conto Economico ...	30
6.1 Attività non correnti	30
6.2 Attività correnti.....	38
6.3 Patrimonio netto.....	41
6.4 Passività non correnti	43
6.5 Passività correnti.....	46
6.6 Impegni e passività potenziali.....	48
6.7 Conto Economico.....	49
6.8 Legge per il mercato e la concorrenza (Legge 4 agosto 2017, n. 124, comma 125).....	55
6.9 La gestione del rischio finanziario.....	55
6.10 Rapporti con parti correlate	60
6.11 Altre informazioni	62
6.12 Destinazione del risultato d'esercizio	63

Situazione patrimoniale-finanziaria

	Note	31.12.2023	di cui parti correlate	31.12.2022	di cui parti correlate
Attività non-correnti					
Avviamento	6.1.1	13.509.706	0	13.509.706	0
Immobilizzazioni immateriali	6.1.2	428.099	0	478.434	0
Immobilizzazioni materiali	6.1.3	56.613.397	0	53.996.561	0
Attività agricole e biologiche	6.1.4	1.076.640	0	1.130.521	0
Attività per diritti d'uso	6.1.5	1.699.012	56.969	1.850.475	47.439
Partecipazioni	6.1.6	22.201.054	0	19.944.122	0
Altre attività finanziarie non correnti	6.1.7	7.492.117	1.600.000	9.243.575	1.200.000
Rimanenze di magazzino non correnti	6.1.8	31.749.403	0	18.591.403	0
Altre attività non correnti	6.1.9	266.961	266.961	353.056	353.056
Attività per imposte anticipate	6.1.10	176.454	0	387.361	0
Totale Attività non correnti		135.212.842		119.485.214	
Attività correnti					
Rimanenze di magazzino	6.2.1	23.734.054	43.816	29.719.599	0
Crediti commerciali	6.2.2	8.525.490	1.230.255	13.745.097	2.131.522
Crediti tributari	6.2.3	374.607	0	229.446	0
Altre attività correnti	6.2.4	1.451.638	0	1.997.610	161
Altre attività finanziarie correnti	6.2.5	332.629	0	748.296	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.2.5	19.990.487	0	24.139.924	0
Totale Attività correnti		54.408.904		70.579.973	
Totale Attività		189.621.746		190.065.187	
Patrimonio netto e Passività					
Patrimonio netto					
Capitale sociale		43.082.549		43.082.549	
Riserva legale		5.372.643		5.174.312	
Altre riserve		82.667.234		84.431.181	
Totale Patrimonio netto	6.3	131.122.426		132.688.041	
Passività non-correnti					
Passività finanziarie non correnti	6.4.1	25.992.549	0	33.481.090	0
Passività fin. non correnti per leasing	6.4.1	1.489.472	49.068	1.527.530	42.259
Fondi rischi ed oneri non correnti	6.4.2	1.000.000	0	0	0
Passività nette per beneficiari dipendenti	6.4.3	531.376	0	502.546	0
Altri debiti e passività non correnti	6.4.4	115.089	0	0	0
Passività per imposte differite	6.4.5	199.591	0	239.907	0
Totale Passività non-correnti		29.328.076		35.751.072	
Passività correnti					
Passività finanziarie correnti	6.5.1	14.854.713	0	6.737.425	0
Passività fin. correnti per leasing	6.5.1	302.369	8.079	393.331	5.072
Debiti commerciali	6.5.2	10.501.311	423.523	11.383.992	1.546.545
Altri debiti e passività correnti	6.5.3	3.512.851	204.914	3.082.632	454.973
Debiti tributari	6.5.4	0	0	28.693	0
Totale Passività correnti		29.171.244		21.626.073	
Totale Passività		58.499.320		57.377.146	
Totale Patrimonio netto e Passività		189.621.746		190.065.187	

Conto Economico

	Note	2023	di cui parti correlate	2022	di cui parti correlate
Ricavi		56.715.531	2.022.629	65.321.345	2.814.322
Costo di acquisto e produzione del venduto		24.997.070	4.289.881	29.867.760	5.880.381
Margine Industriale lordo	6.7.1	31.718.461		35.453.586	
Costi per servizi	6.7.2	18.225.373	2.379.634	19.820.543	3.283.019
Costi per il personale	6.7.3	7.875.964	1.659.071	7.899.784	1.677.241
Altri costi operativi	6.7.4	479.471	17.697	482.222	18.835
Altri ricavi e proventi	6.7.5	1.453.220	595.925	3.732.884	565.274
Risultato operativo lordo		6.590.874		10.983.920	
Ammortamenti	6.7.6	2.704.618	8.231	2.830.498	3.953
Svalutazioni e accantonamenti	6.7.6	43.465	0	106.290	0
Risultato operativo		3.842.790		8.047.133	
Proventi finanziari	6.7.7	411.050	28.022	76.964	19.389
Oneri finanziari	6.7.7	1.190.022	468	931.466	354
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	6.7.8	(950.500)	49.500	(503.403)	52.500
Utili (perdite) su cambi	6.7.9	(319.931)	0	(772.518)	0
Risultato prima delle imposte		1.793.388		5.916.710	
Imposte sul reddito	6.7.10	993.513		1.950.094	
Risultato dell'esercizio		799.875		3.966.616	
Utile per azione		0,02		0,12	
Utile diluito per azione		0,02		0,12	

Conto economico complessivo	2023	2022
Utile/(perdita) dell'esercizio	799.875	3.966.616
Altre componenti del conto economico complessivo		
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio</i>		
Utile/(perdita) da cash flow hedges	(603.617)	897.628
Effetto fiscale	144.868	(215.431)
	(458.749)	682.197
Attività finanziarie designate al fair value	40.220	(211.790)
Effetto fiscale	(9.653)	50.830
	30.567	(160.960)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio	(428.182)	521.237
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio</i>		
Utile/(perdita) da rivalutazione su piani a benefici definiti	(10.842)	93.344
Effetto fiscale	2.602	(22.403)
	(8.240)	70.941
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio	(8.240)	70.941
Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte	(436.421)	592.178
Totale utile (perdita) complessiva, al netto delle imposte	363.454	4.558.794

Rendiconto Finanziario

	<i>note</i>	2023	2022
Risultato netto		799.875	3.966.616
Ammortamenti	6.7.6	2.704.618	2.830.498
Rettifiche per elementi non monetari	6.7.8	1.064.056	613.182
Imposte sul reddito	6.7.10	993.513	1.950.094
Oneri finanziari netti di competenza		1.049.402	1.574.520
FLUSSI GENERATI DALLA GESTIONE CORRENTE (A)		6.611.464	10.934.910
<i>Variazioni delle attività e passività</i>			
Rimanenze	6.1.8 – 6.2.1	(7.172.455)	(2.153.720)
Crediti commerciali	6.2.2	4.021.591	1.608.924
Debiti commerciali	6.5.2	(882.682)	(1.126.059)
Altre attività e passività	6.1.10 - 6.2.4 - 6.2.5 - 6.4.2 - 6.4.4 - 6.4.5 - 6.5.3 - 6.5.4	339.394	(1.421.995)
FLUSSI (ASSORBITI) GENERATI DA MOVIMENTI DI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (B)		(3.694.152)	(3.092.850)
<i>Altre rettifiche</i>			
Pagamento imposte sul reddito		(270.094)	(1.320.397)
Interessi incassati (pagati)		(1.095.619)	(1.649.520)
Dividendi incassati		75.000	75.000
TOTALE ALTRE RETTIFICHE		(1.290.713)	(2.894.917)
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA (A + B)		1.626.599	4.947.143
<i>Attività di investimento</i>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	6.1.3 – 6.1.4	(4.896.659)	(7.057.745)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali	6.1.3	252.818	132.195
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	6.1.2	(135.231)	(106.627)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	6.1.6	(1.102.380)	0
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni finanziarie	6.1.7 - 6.1.9	1.868.121	(2.576.373)
FLUSSI ASSORBITI DALLA GESTIONE DI INVESTIMENTO (C)		(4.013.332)	(9.608.551)
FLUSSI ASSORBITI DALLA GESTIONE OPERATIVA E DI INVESTIMENTO (A + B + C)		(2.386.733)	(4.661.408)
<i>Gestione finanziaria</i>			
Rimborso debiti finanziari a medio lungo termine	6.4.1	(6.761.228)	(5.527.620)
Accensione finanziamenti	6.4.1	7.389.975	13.008.969
Dividendi pagati		(1.929.069)	(2.572.092)
Flussi da attività e passività per leasing		(462.382)	(435.516)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI DALLA GESTIONE FINANZIARIA (D)		(1.762.704)	4.473.741
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A + B + C + D)		(4.149.437)	(187.668)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		24.139.924	24.327.591
Disponibilità liquide alla fine del periodo	6.5.2	19.990.487	24.139.924

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

	<i>Note</i>	Capitale Sociale	Riserve	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto totale
Saldo al 01.01.2022		43.082.549	82.555.592	5.063.198	130.701.340
Destinazione utile esercizio precedente	6.3	0	5.063.198	(5.063.198)	0
Dividendi distribuiti		0	(2.572.092)	0	(2.572.092)
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti		0	70.941	0	70.941
Variazione di fair value		0	521.237	0	521.237
Utile d'esercizio		0	0	3.966.616	3.966.616
Saldo al 31.12.2022		43.082.549	85.638.877	3.966.616	132.688.041

	<i>Note</i>	Capitale Sociale	Riserve	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto totale
Saldo al 01.01.2023		43.082.549	85.638.877	3.966.616	132.688.041
Destinazione risultato esercizio precedente	6.3	0	3.966.616	(3.966.616)	0
Dividendi distribuiti		0	(1.929.069)	0	(1.929.069)
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti		0	(8.240)	0	(8.240)
Variazione di fair value		0	(428.182)	0	(428.182)
Utile d'esercizio		0	0	799.875	799.875
Saldo al 31.12.2023		43.082.549	87.240.002	799.875	131.122.426

Note esplicative al bilancio separato chiuso al 31 dicembre 2023

1. Informazioni generali

Masi Agricola (d'ora in poi Masi Agricola o la Società) è una società di diritto italiano, 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.

Il presente progetto di bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo 2024. Si segnala che, nel mese di giugno 2015, Masi Agricola è stata ammessa 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.

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.

2. Principi di redazione

Il bilancio separato di Masi Agricola 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).

Il bilancio separato risulta composto da:

- un prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria distinta per attività e passività correnti e non correnti sulla base del loro realizzo o estinzione nell'ambito del normale ciclo operativo aziendale entro i dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio;
- un prospetto di Conto economico che espone i costi ed i ricavi usando una classificazione basata sulla natura degli stessi, modalità che assicura una più fedele rappresentazione dell'andamento economico della Società rispetto alla suddivisione per settore di attività;
- un prospetto di Conto economico complessivo;
- un Rendiconto finanziario redatto secondo il metodo indiretto;
- un prospetto delle variazioni del Patrimonio netto;

e dalle relative Note esplicative contenenti l'informativa richiesta dalla normativa vigente e dai principi contabili internazionali di riferimento.

Con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati evidenziati solamente i rapporti più significativi con le parti correlate, al fine di non compromettere la leggibilità complessiva degli schemi.

Il presente bilancio è espresso in euro, valuta funzionale adottata dalla Società e tutti i valori sono arrotondati all'unità di euro, salvo quando diversamente indicato.

Il bilancio è stato predisposto in conformità al criterio generale di presentazione attendibile e veritiera della situazione patrimoniale, finanziaria, del risultato economico e dei flussi finanziari della Società, nel rispetto dei principi generali di continuità aziendale, competenza economica, coerenza di presentazione, rilevanza e aggregazione, divieto di compensazione e comparabilità delle informazioni.

Il bilancio separato della Società è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società EY S.p.A..

3. Criteri di redazione

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

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 sono omogenei a quelli adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022.

La Società non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o modifica pubblicato ma non ancora in vigore.

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, applicabili per la prima volta ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2023. Sono esclusi dall'elenco i principi, gli emendamenti e le interpretazioni che per loro natura non sono adottabili dalla Società.

Modifiche allo IAS 1 Disclosure of Accounting Policies

Le modifiche allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements forniscono indicazioni ed esempi per aiutare le entità ad applicare i giudizi significativi all'informativa sui principi contabili. Le modifiche mirano ad aiutare le entità a fornire informazioni sui principi contabili più utili sostituendo l'obbligo per le entità di divulgare i propri principi contabili "significativi" con l'obbligo di divulgare i propri principi contabili "materiali" e aggiungendo una guida su come le entità applicano il concetto di materialità nel prendere decisioni in merito all'informativa sui principi contabili.

Le modifiche hanno avuto un impatto sull'informativa dei principi contabili della Società, ma non sulla misurazione, rilevazione e presentazione degli elementi del bilancio di esercizio della Società.

Modifiche allo IAS 8 Definition of Accounting Estimates

Le modifiche allo IAS 8 chiariscono la distinzione tra cambiamenti di stime contabili, cambiamenti di principi contabili e correzione di errori. Chiariscono inoltre in che modo le entità utilizzano le tecniche di valutazione e gli input per sviluppare le stime contabili.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio di esercizio della Società.

Modifiche allo IAS 12 Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction

Le modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito restringono l'ambito di applicazione dell'eccezione alla rilevazione iniziale, in modo che non si applichi più alle transazioni che danno origine a differenze temporanee tassabili e deducibili in egual misura come le locazioni e le passività per lo smantellamento.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio di esercizio della Società.

Modifiche allo IAS 12 - International Tax Reform – Pillar Two Model Rules

Le modifiche al principio IAS 12 sono state introdotte per rispondere ai regolamenti BEPS Pillar Two rules dell'OCSE ed includono:

Un'esenzione obbligatoria temporanea alla rilevazione e requisiti di informativa per le imposte differite che derivano dall'implementazione nelle giurisdizioni dei regolamenti Pillar Two rules; e

I requisiti di informativa per le entità coinvolte per aiutare gli utilizzatori del bilancio a meglio comprendere gli impatti sulle imposte sul reddito che derivano da tale legislazione, in particolare prima dell'effettiva data di entrata in vigore.

L'esenzione obbligatoria temporanea – per il cui utilizzo è richiesto di darne informativa – è immediatamente applicabile. I rimanenti requisiti di informativa si applicano per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2023 o successivamente, ma non per i periodi intermedi antecedenti il 31 dicembre 2023.

La modifica ha impatti sul bilancio consolidato del Gruppo, alla cui informativa si rimanda.

3.2 Principi emanati ma non ancora in vigore

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

Modifiche all'IFRS 16: Lease Liability in a Sale and Leaseback

A settembre 2022, lo IASB ha emanato una modifica all'IFRS 16 per specificare i requisiti che un locatore venditore utilizza nella misurazione della passività per leasing che deriva da una transazione di sale & lease back, per assicurare che il locatore venditore non riconosca utili o perdite con riferimento al diritto d'uso mantenuto dallo stesso.

Le modifiche sono effettive per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2024 o successivamente e devono essere applicate retrospettivamente a tutte le transazioni di sale & lease back sottoscritte dopo la data di prima applicazione dell'IFRS 16. E' permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa.

Non ci si aspetta che tali modifiche abbiano un impatto materiale sul bilancio di esercizio della Società.

Modifiche allo IAS 1: Classification of Liabilities as Current or Non-current

A gennaio 2020 ed ottobre 2022, lo IASB ha pubblicato delle modifiche ai paragrafi da 69 a 76 dello IAS 1 per specificare i requisiti per classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche chiariscono:

- cosa si intende per diritto di postergazione della scadenza;
- che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell'esercizio;

- la classificazione non è impattata dalla probabilità con cui l'entità eserciterà il proprio diritto di postergazione;
- solamente se un derivato implicito in una passività convertibile è esso stesso uno strumento di capitale la scadenza della passività non ha impatto sulla sua classificazione.

Inoltre, è stato introdotto un requisito che richiede di dare informativa quando una passività che deriva da un contratto di finanziamento è classificata come non corrente ed il diritto di postergazione dell'entità è subordinato al rispetto di covenants entro dodici mesi.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente, e dovranno essere applicate retrospettivamente. La Società sta al momento valutando l'impatto che le modifiche avranno sulla situazione corrente.

Modifiche allo IAS 7 e all'IFRS 7 Supplier Finance Arrangements

A Maggio 2023, lo IASB ha emesso le modifiche dello IAS 7 Rendiconto Finanziario e IFRS 7 Strumenti Finanziari: Informazioni Integrative, per chiarire le caratteristiche dei contratti di reverse factoring e richiedere di dare ulteriore informativa di tali accordi. I requisiti di informativa inclusi nelle modifiche hanno l'obiettivo di assistere gli utilizzatori di bilancio nel comprendere gli effetti sulle passività, flussi di cassa ed esposizione al rischio di liquidità di un'entità degli accordi di reverse factoring.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente. E' permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa

Non ci si aspetta che tali modifiche abbiano un impatto materiale sul bilancio di esercizio della Società.

4. Sintesi dei principali principi contabili

a) Aggregazioni aziendali e avviamento

Le operazioni di aggregazione di imprese, in forza delle quali viene acquisito il controllo di una società/entità, sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto (*purchase method*) in virtù del quale le attività e le passività acquisite sono inizialmente misurate al loro valore di mercato alla data di acquisto. Il costo di un'acquisizione è determinato come somma del corrispettivo trasferito, misurato al *fair value* alla data di acquisizione, e dell'importo della partecipazione di minoranza nell'acquisita. Per ogni aggregazione aziendale, la Società definisce se misurare la partecipazione di minoranza nell'acquisita al *fair value* oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita. I costi di acquisizione sono spesi nell'esercizio e classificati tra le spese amministrative.

L'avviamento derivante da un'aggregazione è inizialmente valutato al costo che emerge come eccedenza tra il costo di acquisizione, determinato come descritto in precedenza, e il valore attribuito alle attività identificabili acquisite e le passività assunte dal Gruppo; se il costo dell'acquisizione è inferiore al *fair value* delle attività nette acquisite della controllata, la differenza è rilevata nel conto economico. Nel caso in cui l'aggregazione aziendale venga realizzata in più fasi, al momento dell'acquisizione del controllo viene ricalcolato il *fair value* della partecipazione precedentemente detenuta, valutata con l'*equity method*, e l'eventuale utile o perdita risultante viene rilevata a conto economico.

Gli effetti derivanti dall'acquisizione (cessione) di quote di partecipazioni successivamente all'assunzione del controllo (senza perdita del controllo) sono rilevate a patrimonio netto. Le aggregazioni di imprese sottoposte a controllo comune sono contabilizzate utilizzando il metodo contabile del *pooling of interests*. Questo metodo

richiede che il valore netto delle attività e passività delle società acquisite sia incluso nel bilancio d'esercizio ai valori storici a cui erano in carico nel bilancio dell'acquisita. Le eventuali differenze positive risultanti dal confronto tra il costo di acquisto e i suddetti valori vengono addebitate al patrimonio netto. L'avviamento iscritto in bilancio derivante dalle acquisizioni di controllate è inizialmente determinato come eccedenza del costo di acquisto sul *fair value* delle attività e passività acquisite e non viene ammortizzato ma è soggetto, almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che ne fanno supporre una riduzione di valore, a test di *impairment*, al fine di verificarne la recuperabilità.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle perdite di valore accumulate. Al fine della verifica per riduzione di valore (*impairment*), l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa del Gruppo che si prevede benefici delle sinergie dell'aggregazione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

b) Partecipazioni in collegate e joint venture

Una collegata è una società sulla quale la Società esercita un'influenza notevole. Per influenza notevole si intende il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto.

Una joint venture è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Per controllo congiunto si intende la condivisione su base contrattuale del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando le decisioni sulle attività rilevanti richiedono un consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Le considerazioni fatte per determinare l'influenza notevole o il controllo congiunto sono simili a quelle necessarie a determinare il controllo sulle controllate.

Le partecipazioni del Gruppo in società collegate e joint venture sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una società collegata o in una joint venture è inizialmente rilevata al costo. Il valore contabile della partecipazione è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili e delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione. L'avviamento afferente alla collegata od alla joint venture è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad una verifica separata di perdita di valore (*impairment*).

Il prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio riflette la quota di pertinenza del Gruppo del risultato d'esercizio della società collegata o della joint venture. Ogni cambiamento nelle altre componenti di conto economico complessivo relativo a queste partecipate è presentato come parte del conto economico complessivo del Gruppo. Inoltre, nel caso in cui una società collegata o una joint venture rilevi una variazione con diretta imputazione al patrimonio netto, la Società rileva la sua quota di pertinenza, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto. Gli utili e le perdite non realizzate derivanti da transazioni tra la Società e società collegate o joint venture, sono eliminati in proporzione alla quota di partecipazione nelle collegate o joint venture.

La quota aggregata di pertinenza del Gruppo del risultato d'esercizio delle società collegate e delle joint venture è rilevata nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio dopo il risultato operativo e rappresenta il risultato al netto delle imposte e delle quote spettanti agli altri azionisti della collegata o della joint venture.

Il bilancio delle società collegate e della joint venture è predisposto alla stessa data di chiusura del bilancio del Gruppo. Ove necessario, il bilancio è rettificato per uniformarlo ai principi contabili di Gruppo.

Successivamente all'applicazione del metodo del patrimonio netto, la Società valuta se sia necessario riconoscere una perdita di valore della propria partecipazione nelle società collegate o joint venture. La Società valuta a ogni data di bilancio se vi siano evidenze obiettive che le partecipazioni nelle società collegate o joint venture abbiano

subito una perdita di valore. In tal caso, la Società calcola l'ammontare della perdita come differenza tra il valore recuperabile della collegata o della joint venture e il valore di iscrizione della stessa nel proprio bilancio, rilevando tale differenza nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio nella voce "quota di pertinenza del risultato di società collegate e joint venture".

All'atto della perdita dell'influenza notevole su una società collegata o del controllo congiunto su una joint venture, la Società valuta e rileva la partecipazione residua al *fair value*.

La differenza tra il valore di carico della partecipazione alla data di perdita dell'influenza notevole o del controllo congiunto e il *fair value* della partecipazione residua e dei corrispettivi ricevuti è rilevata nel conto economico.

c) Classificazione corrente/non corrente

Le attività e passività nel bilancio della Società sono classificate secondo il criterio corrente/non corrente.

Un'attività è corrente quando:

- si suppone che sia realizzata, oppure è posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che sia realizzata entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti.

Una passività è corrente quanto:

- è previsto che si estingua nel suo normale ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- deve essere estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- l'entità non ha un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

La Società classifica tutte le altre passività come non correnti.

Attività e passività per imposte anticipate e differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

d) Valutazione al *fair value*

La Società valuta gli strumenti finanziari quali i derivati, e le attività non finanziarie quali gli investimenti immobiliari, al *fair value* ad ogni chiusura di bilancio.

Il *fair value* è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Una valutazione del *fair value* suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo:

- ⇒ nel mercato principale dell'attività o passività;
oppure
- ⇒ in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o passività.

Il mercato principale o il mercato più vantaggioso devono essere accessibili per la Società.

Il *fair value* di un'attività o passività è valutato adottando le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o passività, presumendo che gli stessi agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

Una valutazione del *fair value* di un'attività non finanziaria considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe nel suo massimo e miglior utilizzo.

Tutte le attività e passività per le quali il *fair value* viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del *fair value*, come di seguito descritta:

- Livello 1 - i prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- Livello 2 – Input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1, osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività;
- Livello 3 – tecniche di valutazione per le quali i dati di input non sono osservabili per l'attività o per la passività.

Ai fini dell'informativa relativa al *fair value*, la Società determina le classi di attività e passività sulla base della natura, caratteristiche e rischi dell'attività o della passività ed il livello della gerarchia del *fair value* come precedentemente illustrato.

e) Ricavi provenienti da contratti con clienti

I ricavi derivanti da contratti con i clienti sono rilevati quando il controllo dei beni e servizi è trasferito al cliente per un ammontare che riflette il corrispettivo che la Società si aspetta di ricevere in cambio di tali beni o servizi.

I ricavi sono contabilizzati al netto di resi, sconti, abbuoni e tasse direttamente associate alla vendita del prodotto o alla prestazione del servizio.

Le vendite sono riconosciute al *fair value* del corrispettivo ricevuto per la vendita di prodotti e servizi, quando vi sono le seguenti condizioni:

1. avviene il trasferimento dei rischi e benefici connessi alla proprietà del bene/l'effettuazione della prestazione di servizi;
2. il valore dei ricavi è determinato in maniera attendibile;
3. è probabile che i benefici economici derivanti dalla vendita saranno fruiti dall'impresa;
4. i costi sostenuti, o da sostenere, sono determinati in modo attendibile.

f) Contributi Pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferiti siano soddisfatte. I contributi correlati a componenti di costo sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente tra gli esercizi in modo da essere commisurati al riconoscimento dei costi che intendono compensare. Il contributo correlato ad una attività viene riconosciuto come ricavo in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento. Laddove la Società riceva un contributo non monetario, l'attività ed il relativo contributo sono rilevati al valore nominale e rilasciati nel conto economico, in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

I contributi ricevuti a fronte di specifici beni o attività di sviluppo il cui valore è iscritto tra le immobilizzazioni possono essere iscritti secondo due modalità alternative: è possibile presentarli nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria tra i risconti passivi e rilevarli tra ricavi con un criterio sistematico e razionale sulla vita utile del bene. Alternativamente, possono essere portati a riduzione del valore contabile del bene; il contributo è quindi rilevato come ricavo sulla vita utile del bene ammortizzabile mediante la riduzione delle quote di ammortamento.

La Società ha scelto di presentare i contributi relativi ad una voce di spesa come proventi nel prospetto dell'utile/(perdita)d'esercizio. Alternativamente, è permesso di dedurre i contributi in conto esercizio direttamente dal costo correlato.

g) Imposte sul reddito

Imposte correnti

Le imposte correnti attive e passive dell'esercizio sono valutate per l'importo che ci si attende di recuperare o corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di chiusura di bilancio nei paesi dove la Società opera e genera il proprio reddito imponibile.

Le imposte correnti relative ad elementi rilevati direttamente a patrimonio netto sono rilevate anch'esse a patrimonio netto e non nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. La Direzione periodicamente valuta la posizione assunta nella dichiarazione dei redditi nei casi in cui le norme fiscali siano soggette ad interpretazioni e, ove appropriato, provvede a stanziare degli accantonamenti.

Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate applicando il cosiddetto "*liability method*" alle differenze temporanee alla data di bilancio tra i valori fiscali delle attività e delle passività e i corrispondenti valori di bilancio.

Le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee tassabili, con le seguenti eccezioni:

- ⇒ le imposte differite passive derivano dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non influenza né il risultato di bilancio né il risultato fiscale;
- ⇒ il riversamento delle differenze temporanee imponibili, associate a partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, può essere controllato, ed è probabile che esso non si verifichi nel prevedibile futuro.

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili, dei crediti e delle perdite fiscali non utilizzate e riportabili a nuovo, nella misura in cui sia probabile che saranno disponibili sufficienti imponibili fiscali futuri, che possano consentire l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e dei crediti e delle perdite fiscali riportati a nuovo, eccetto i casi in cui:

- ⇒ l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili deriva dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non influisce né sul risultato di bilancio, né sul risultato fiscale;
- ⇒ nel caso di differenze temporanee deducibili associate a partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, le imposte differite attive sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che esse si riverseranno nel futuro prevedibile e che vi saranno sufficienti imponibili fiscali a fronte che consentano il recupero di tali differenze temporanee.

Il valore di carico delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile che saranno disponibili in futuro sufficienti imponibili fiscali da permettere in tutto o in parte l'utilizzo di tale credito. Le imposte differite attive non rilevate sono riesaminate ad ogni data di bilancio e sono rilevate nella misura in cui diventa probabile che i redditi fiscali saranno sufficienti a consentire il recupero di tali imposte differite attive.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che si attende saranno applicate nell'esercizio in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estingueranno, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di bilancio.

Le imposte differite relative ad elementi rilevati al di fuori del conto economico sono anch'esse rilevate al di fuori del conto economico e, quindi, nel patrimonio netto o nel conto economico complessivo, coerentemente con l'elemento cui si riferiscono.

La Società compensa imposte differite attive ed imposte differite passive se e solo se esiste un diritto legale che consente di compensare imposte correnti attive e imposte correnti passive e le imposte differite attive e passive facciano riferimento ad imposte sul reddito dovute alla stessa autorità fiscale dallo stesso soggetto contribuente o da soggetti contribuenti diversi che intendono saldare le attività e passività fiscali correnti su base netta o realizzare l'attività e saldare la passività contemporaneamente, con riferimento ad ogni periodo futuro nel quale ci si attende che le attività e passività per imposte differite siano saldate o recuperate.

h) Attività non correnti detenute per la vendita e attività cessate

La Società classifica le attività non correnti e i gruppi in dismissione come detenuti per vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita, anziché tramite il loro uso continuativo. Tali attività non correnti e gruppi in dismissione classificati come detenuti per la vendita sono valutati al minore tra il valore contabile ed il loro *fair value* al netto dei costi di vendita. I costi di vendita sono i costi aggiuntivi direttamente attribuibili alla vendita, esclusi gli oneri finanziari e le imposte.

La condizione per la classificazione come detenuti per la vendita si considera rispettata solo quando la vendita è altamente probabile e l'attività o il gruppo in dismissione è disponibile per la vendita immediata nelle sue attuali condizioni. Le azioni richieste per concludere la vendita dovrebbero indicare che è improbabile che possano intervenire cambiamenti significativi nella vendita o che la vendita venga annullata. La Direzione deve essersi impegnata alla vendita, il cui completamento dovrebbe essere previsto entro un anno dalla data della classificazione.

L'ammortamento di immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali cessa nel momento in cui questi sono classificati come disponibili per la vendita.

Le attività e le passività classificate come detenute per la vendita sono presentate separatamente tra le voci correnti nel bilancio.

Le attività destinate alla dismissione sono escluse dal risultato delle attività operative e sono presentate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio in un'unica riga come Utile/(perdita) netto derivante da attività destinate alla dismissione.

i) Dividendi

Per quanto attiene ai dividendi distribuiti, la Società rileva una passività a fronte del pagamento di un dividendo quando la distribuzione è adeguatamente autorizzata e non è più a discrezione della società, ovvero quando è stata approvata dagli azionisti. L'ammontare corrispondente è rilevato direttamente nel patrimonio netto.

Per quanto riguarda i dividendi ricevuti, gli stessi sono rilevati quando sorge il diritto della Società a ricevere il pagamento, che in genere corrisponde al momento in cui l'Assemblea degli azionisti ne approva la distribuzione.

j) Immobili impianti e macchinari

Gli immobili in costruzione sono rilevati al costo storico, al netto delle eventuali perdite di valore cumulate.

Immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo storico, di acquisto o di produzione, comprensivo di oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato,

ed esposte al netto dei relativi fondi ammortamento e di eventuali perdite di valore cumulate. Qualora parti significative delle attività materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente.

Allo stesso modo, in occasione di revisioni importanti, il costo è incluso nel valore contabile dell'impianto o del macchinario come nel caso della sostituzione, laddove sia soddisfatto il criterio per la rilevazione. Tutti gli altri costi di riparazione e manutenzione sono rilevati nel conto economico quando sostenuti. Il valore attuale del costo di smantellamento e rimozione del bene al termine del suo utilizzo è incluso nel costo del bene, se sono soddisfatti i criteri di rilevazione per un accantonamento.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti a partire dal momento in cui il bene diventa disponibile per l'uso, con aliquota dimezzata il primo anno e in base alla vita utile stimata del bene. La vita utile stimata è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Attività materiali e agricole e biologiche	Aliquota media
Terreni	0%
Fabbricati	3%
Impianti, macchinari	10%
Attrezzature generiche e specifiche, incluse le barriques	20%
Botti e serbatoi legno e acciaio:	15% - 6,6%
Impianti di vigneti	5%
Macchinari per vigneto	9%
Altri beni	
- mobilio	12%
- macchine ufficio	20%
- automezzi	25%
- arredamenti	10%
- biancheria	40%
- altre attrezzature	25%
- impianti generici	8%
- impianti specifici	12%

Il valore contabile di un elemento di immobili, impianti e macchinari ed ogni componente significativo inizialmente rilevato vengono eliminati al momento della dismissione o quando non ci si attende alcun beneficio economico futuro dal loro utilizzo o dismissione. L'utile/perdita che emerge al momento dell'eliminazione contabile dell'attività (calcolato come differenza tra il valore contabile dell'attività ed il corrispettivo netto) è rilevato a conto economico quando l'elemento è eliminato contabilmente.

I valori residui, le vite utili ed i metodi di ammortamento di immobili, impianti e macchinari sono rivisti ad ogni chiusura di esercizio e, ove appropriato, corretti prospetticamente.

k) Attività agricole e biologiche

La Società svolge attività agricola e applica lo IAS 41 "Agricoltura" alle fattispecie contabili e alle voci di bilancio che rientrano nell'ambito di applicazione specifico.

Lo IAS 41 si applica alle attività biologiche e ai prodotti agricoli fino al momento del raccolto. Le rimanenze rappresentate da prodotti agricoli al momento del raccolto, come definito dallo IAS 41, sono valutate al prezzo di mercato corrispondente al *fair value* rilevato nelle borse merci locali alla data di raccolto, al netto dei costi stimati al punto di vendita. Da quel momento in avanti viene applicato lo IAS 2 “Rimanenze” o qualsiasi altro principio contabile internazionale che risulti opportuno. Si sottolinea il fatto che, a seguito delle modifiche apportate allo IAS 41 dall’emendamento pubblicato dallo IASB in data 30 giugno 2014, a partire dal 1° gennaio 2016 i cosiddetti “*bearer plants*” (tra cui rientrano anche i vigneti) non rientrano più nell’ambito di applicazione dello IAS 41, ma in quello dello IAS 16. Pertanto, gli impianti di vigneto connessi all’attività agricola sono regolati dallo IAS 16. Analogamente, anche la fase di trasformazione dall’uva in vino non è considerata attività agricola ed è esclusa dall’ambito di applicazione dello IAS 41.

l) Leasing

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un’operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell’accordo e richiede di valutare se l’adempimento dell’accordo stesso dipenda dall’utilizzo di una o più attività specifiche o se l’accordo trasferisca il diritto all’utilizzo di tale attività. La verifica che un accordo contenga un leasing viene effettuata all’inizio dell’accordo.

La Società in veste di locatario

Un contratto di leasing viene classificato come leasing finanziario o come leasing operativo all’inizio del leasing stesso. Un contratto di leasing che trasferisce sostanzialmente alla Società tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato è classificato come leasing finanziario.

I leasing finanziari sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al *fair value* del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l’applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati al conto economico.

I beni in leasing sono ammortizzati sulla base della vita utile del bene. Tuttavia, laddove non vi sia la ragionevole certezza che la Società otterrà la proprietà del bene al termine del contratto, il bene è ammortizzato sul periodo temporale più breve tra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione.

Un leasing operativo è un contratto di leasing che non si qualifica come finanziario. I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi nel conto economico in quote costanti sulla durata del contratto.

La Società in veste di locatore

I contratti di leasing che sostanzialmente lasciano in capo alla Società tutti i rischi e benefici della proprietà del bene sono classificati come leasing operativi. I costi iniziali di negoziazione sono aggiunti al valore contabile del bene locato e rilevati in base alla durata del contratto sulla medesima base dei proventi da locazione. Affitti non preventivati sono rilevati come ricavi nel periodo in cui maturano.

m) Oneri finanziari

Gli oneri finanziari direttamente imputabili all’acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene che richiede un periodo abbastanza lungo prima di essere disponibile all’uso, sono capitalizzati sul costo del bene stesso. Tutti gli altri oneri finanziari sono rilevati tra i costi di competenza dell’esercizio in cui sono sostenuti. Gli oneri finanziari sono costituiti dagli interessi e dagli altri costi che un’entità sostiene in relazione all’ottenimento di finanziamenti.

n) Attività immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente rilevate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale sono iscritte al *fair value* alla data di acquisizione. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dell'ammortamento cumulato e di eventuali perdite di valore accumulate. Le attività immateriali prodotte internamente, ad eccezione dei costi di sviluppo, non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate lungo la loro vita utile e sono sottoposte alla verifica di congruità del valore ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo di ammortamento ed il metodo di ammortamento di un'attività immateriale a vita utile definita è riconsiderato almeno alla fine di ciascun esercizio. I cambiamenti nella vita utile attesa o delle modalità con cui i benefici economici futuri legati all'attività si realizzeranno sono rilevati attraverso il cambiamento del periodo o del metodo di ammortamento, a seconda dei casi, e sono considerati cambiamenti di stime contabili. Le quote di ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita sono rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio nella categoria di costo coerente con la funzione dell'attività immateriale.

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente alla verifica di perdita di valore (*impairment test*), sia a livello individuale sia a livello di unità generatrice di flussi di cassa. La valutazione della vita utile indefinita è rivista annualmente per determinare se tale attribuzione continua ad essere sostenibile, altrimenti, il cambiamento da vita utile indefinita a vita utile definita si applica su base prospettica.

Le aliquote utilizzate per il processo di ammortamento, distinte per singola categoria, risultano essere le seguenti:

Attività immateriali a vita utile definita	Aliquota media
Costi di impianto e di ampliamento	5 anni
Marchi	10 anni
Brevetti/opere ingegno	Utilizzo/durata del contratto

Gli utili o le perdite derivanti dall'eliminazione di un'attività immateriale sono misurati dalla differenza tra il ricavo netto della dismissione e il valore contabile dell'attività immateriale, e sono rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio nell'esercizio in cui avviene l'eliminazione.

Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca sono imputati nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono rilevati come attività immateriali quando la Società è in grado di dimostrare:

- la possibilità tecnica di completare l'attività immateriale, di modo che sia disponibile all'utilizzo o alla vendita;
- l'intenzione di completare l'attività e la propria capacità ed intenzione di utilizzarla o venderla;
- le modalità con cui l'attività genererà benefici economici futuri;
- la disponibilità di risorse per completare l'attività;
- la capacità di valutare in modo attendibile il costo attribuibile all'attività durante lo sviluppo.

Dopo la rilevazione iniziale, le attività di sviluppo sono valutate al costo decrementato degli ammortamenti o delle perdite di valore cumulate. L'ammortamento dell'attività inizia nel momento in cui lo sviluppo è completato e l'attività è disponibile all'uso. Le attività di sviluppo sono ammortizzate con riferimento al periodo dei benefici attesi e le relative quote di ammortamento sono incluse nel costo del venduto.

Durante il periodo di sviluppo l'attività è oggetto di verifica annuale dell'eventuale perdita di valore (*impairment test*).

o) Strumenti finanziari – Rilevazione e valutazione

Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dia origine a un'attività finanziaria per un'entità e ad una passività finanziaria o ad uno strumento rappresentativo di capitale per un'altra entità.

Attività finanziarie

Rilevazione iniziale e valutazione

Al momento della rilevazione iniziale, le attività finanziarie sono classificate, a seconda dei casi, in base alle successive modalità di misurazione, cioè al costo ammortizzato, al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo OCI e al *fair value* rilevato nel conto economico.

La classificazione delle attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale dipende dalle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie e dal modello di business che la Società usa per la loro gestione. Ad eccezione dei crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali la Società ha applicato l'espedito pratico, la Società inizialmente valuta un'attività finanziaria al suo *fair value* più, nel caso di un'attività finanziaria non al *fair value* rilevato nel conto economico, i costi di transazione. I crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali la Società ha applicato l'espedito pratico sono valutati al prezzo dell'operazione determinato secondo l'IFRS 15.

Affinché un'attività finanziaria possa essere classificata e valutata al costo ammortizzato o al *fair value* rilevato in OCI, deve generare flussi finanziari che dipendono solamente dal capitale e dagli interessi sull'importo del capitale da restituire (cosiddetto "*solely payments of principal and interest (SPPI)*"). Questa valutazione è indicata come test SPPI e viene eseguita a livello di strumento.

Il modello di business della Società per la gestione delle attività finanziarie si riferisce al modo in cui gestisce le proprie attività finanziarie al fine di generare flussi finanziari. Il modello aziendale determina se i flussi finanziari deriveranno dalla raccolta di flussi finanziari contrattuali, dalla vendita delle attività finanziarie o da entrambi.

L'acquisto o la vendita di un'attività finanziaria che ne richieda la consegna entro un arco di tempo stabilito generalmente da regolamento o convenzioni del mercato (cd. vendita standardizzata o *regular way trade*) è rilevata alla data di contrattazione, vale a dire la data in cui la Società si è impegnato ad acquistare o vendere l'attività.

Valutazione successiva

Ai fini della valutazione successiva, le attività finanziarie sono classificate in quattro categorie:

- ▶ Attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito);
- ▶ Attività finanziarie al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo con riclassifica degli utili e perdite cumulate (strumenti di debito);
- ▶ Attività finanziarie al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo senza rigiro degli utili e perdite cumulate nel momento dell'eliminazione (strumenti rappresentativi di capitale);
- ▶ Attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico.

La classificazione dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquisite e detenute. La Società determina la classificazione delle stesse al momento della loro prima iscrizione, verificandola successivamente ad ogni data di bilancio.

Attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito)

La Società valuta le attività finanziarie al costo ammortizzato se entrambi i seguenti requisiti sono soddisfatti:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali, e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Le attività finanziarie al costo ammortizzato sono successivamente valutate utilizzando il criterio dell'interesse effettivo e sono soggette ad *impairment*. Gli utili e le perdite sono rilevati a conto economico quando l'attività è eliminata, modificata o rivalutata.

Attività finanziarie al fair value rilevato in OCI (strumenti di debito)

La Società valuta le attività da strumenti di debito al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo se entrambe le seguenti condizioni sono soddisfatte:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita delle attività finanziarie, e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale ed interessi determinati sull'importo del capitale da restituire.

Per le attività da strumenti di debito valutati al *fair value* rilevato in OCI, gli interessi attivi, le variazioni per differenze cambio e le perdite di valore, insieme alle riprese, sono rilevati a conto economico e sono calcolati allo stesso modo delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato. Le rimanenti variazioni del *fair value* sono rilevate in OCI. Al momento dell'eliminazione, la variazione cumulativa del *fair value* rilevata in OCI viene riclassificata nel conto economico.

Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale

All'atto della rilevazione iniziale, la Società può irrevocabilmente scegliere di classificare i propri investimenti azionari come strumenti rappresentativi di capitale rilevati al *fair value* in OCI quando soddisfano la definizione di strumenti rappresentativi di capitale ai sensi dello IAS 32 "Strumenti finanziari: Presentazione" e non sono detenuti per la negoziazione. La classificazione è determinata per ogni singolo strumento. Gli utili e le perdite conseguite su tali attività finanziarie non vengono mai rigirati nel conto economico. I dividendi sono rilevati come altri ricavi nel conto economico quando il diritto al pagamento è stato deliberato, salvo quando la Società beneficia di tali proventi come recupero di parte del costo dell'attività finanziaria, nel qual caso tali utili sono rilevati in OCI. Gli strumenti rappresentativi di capitale iscritti al *fair value* rilevato in OCI non sono soggetti a *impairment test*.

Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

Questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione, le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate nel conto economico, o le attività finanziarie che obbligatoriamente bisogna valutare al *fair value*. Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite per la loro vendita o il loro riacquisto nel breve termine. I derivati, inclusi quelli scorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione, salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Le attività finanziarie con flussi finanziari che non sono rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e dell'interesse sono classificate e valutate al *fair value* rilevato a conto economico, indipendentemente dal modello di business. Nonostante i criteri per gli strumenti di debito per essere classificati al costo ammortizzato o al *fair value* rilevato in OCI, come descritto sopra, gli strumenti di debito possono essere contabilizzati al *fair value* rilevato a conto economico al momento della rilevazione iniziale se ciò comporta l'eliminazione o la riduzione significativa di un disallineamento contabile.

Cancellazione

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) è cancellata in primo luogo (es. rimossa dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria della Società) quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti, o
- la Società ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la Società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività o abbia siglato un accordo in base al quale mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume un'obbligazione contrattuale a pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari (*pass-through*), esso valuta se e in che misura abbia trattenuto i rischi e i benefici inerenti al possesso.

Nel caso in cui non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività continua ad essere rilevata nel bilancio della Società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. In questo caso, la Società riconosce inoltre una passività associata. L'attività trasferita e la passività associata sono valutate in modo da riflettere i diritti e le obbligazioni che rimangono di pertinenza della Società.

Quando il coinvolgimento residuo dell'entità è una garanzia sull'attività trasferita, il coinvolgimento è misurato sulla base del minore tra l'importo dell'attività e l'importo massimo del corrispettivo ricevuto che l'entità potrebbe dover ripagare.

Perdita di valore di attività finanziaria

La Società iscrive una svalutazione per perdite attese (*expected credit loss* 'ECL') per tutte le attività finanziarie rappresentate da strumenti di debito non detenuti al fair value rilevato a conto economico. Le ECL si basano sulla differenza tra i flussi finanziari contrattuali dovuti in conformità al contratto e tutti i flussi finanziari che la Società si aspetta di ricevere, scontati ad una approssimazione del tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa attesi includeranno i flussi finanziari derivanti dalla escussione delle garanzie reali detenute o di altre garanzie sul credito che sono parte integrante delle condizioni contrattuali.

Le perdite attese sono rilevate in due fasi. Relativamente alle esposizioni creditizie per le quali non vi è stato un aumento significativo del rischio di credito dalla rilevazione iniziale, bisogna rilevare le perdite su crediti che derivano dalla stima di eventi di default che sono possibili entro i successivi 12 mesi (12-month ECL). Per le esposizioni creditizie per le quali vi è stato un significativo aumento del rischio di credito dalla rilevazione iniziale, bisogna rilevare integralmente le perdite attese che si riferiscono alla residua durata dell'esposizione, a prescindere dal momento in cui l'evento di default si prevede che si verifichi ("*Lifetime ECL*").

Per i crediti commerciali e le attività derivanti da contratto, la Società applica un approccio semplificato nel calcolo delle perdite attese. Pertanto, la Società non monitora le variazioni del rischio di credito, ma rileva integralmente la perdita attesa a ogni data di riferimento. La Società ha definito un sistema matriciale basato sulle informazioni storiche, riviste per considerare elementi prospettici con riferimento alle specifiche tipologie di debitori e del loro ambiente economico, come strumento per la determinazione delle perdite attese.

Per le attività rappresentate da strumenti di debito valutate al fair value rilevato in OCI, la Società applica l'approccio semplificato ammesso per le attività a basso rischio di credito. Ad ogni data di riferimento del bilancio, la Società valuta se si ritiene che lo strumento di debito abbia un basso rischio di credito utilizzando le informazioni disponibili.

Passività finanziarie

Rilevazione e valutazione iniziale

Le passività finanziarie sono classificate, al momento della rilevazione iniziale, tra le passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico, tra i mutui e finanziamenti, o tra i derivati designati come strumenti di copertura.

Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value* cui si aggiungono, nel caso di mutui, finanziamenti e debiti, i costi di transazione ad essi direttamente attribuibili.

Le passività finanziarie della Società comprendono debiti commerciali e altri debiti, mutui e finanziamenti, inclusi scoperti di conto corrente, garanzie concesse e strumenti finanziari derivati.

Valutazione successiva

La valutazione delle passività finanziarie dipende dalla loro classificazione, come di seguito descritto:

Passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico

Le passività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico comprendono passività detenute per la negoziazione e passività finanziarie rilevate inizialmente al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico.

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle sostenute ai fini della loro rivendita nel breve termine. Questa categoria include inoltre gli strumenti finanziari derivati sottoscritti dalla Società che non sono designati come strumenti di copertura in una relazione di copertura definita dallo IAS 39.

Gli utili o le perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

Le passività finanziarie sono designate al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico dalla data di prima iscrizione, solo se i criteri dell'IAS 39 sono soddisfatti. Al momento della rilevazione iniziale, la Società non ha designato passività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico.

Finanziamenti e crediti

Si tratta della categoria maggiormente rilevante nel bilancio della Società. Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Il costo ammortizzato è calcolato rilevando lo sconto o il premio sull'acquisizione e gli onorari o costi che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo. L'ammortamento al tasso di interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel prospetto dell'utile/(perdita).

Garanzie finanziarie passive

Le garanzie finanziarie passive emesse dalla Società sono contratti che richiedono un pagamento per rimborsare il possessore di un titolo di debito a fronte di una perdita da esso subita a seguito dell'inadempienza del debitore nel pagamento alla scadenza prevista contrattualmente. I contratti di garanzia finanziaria sono inizialmente rilevati come passività al *fair value*, incrementati dei costi di transazione direttamente attribuibili all'emissione della garanzia. Successivamente, la passività è misurata al maggiore tra la migliore stima dell'esborso richiesto per far fronte all'obbligazione garantita alla data di bilancio e l'ammontare inizialmente rilevato, al netto degli ammortamenti cumulati.

Cancellazione

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero onorata. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio di eventuali differenze tra i valori contabili.

Compensazione di strumenti finanziari

Un'attività e una passività finanziaria possono essere compensate e il saldo netto esposto nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, se esiste un diritto legale attuale a compensare gli importi rilevati contabilmente e vi sia l'intenzione di estinguere il residuo netto, o realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività.

p) Strumenti finanziari derivati e hedge accounting

Rilevazione iniziale e valutazione successiva

La Società utilizza strumenti finanziari derivati tra i quali: contratti a termine in valuta e swap su tassi di interesse per coprire rispettivamente, i propri rischi di cambio valutario e i rischi di tasso di interesse. Tali strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al *fair value* alla data in cui il contratto derivato è sottoscritto e, successivamente, sono valutati nuovamente al *fair value*. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il *fair value* è positivo e come passività finanziarie quando il *fair value* è negativo.

Eventuali utili o perdite derivanti dalle variazioni di *fair value* dei derivati sono rilevate direttamente nel conto economico, fatta eccezione per la parte efficace delle coperture dei flussi di cassa, che è rilevata tra le altre componenti di conto economico complessivo e successivamente riclassificato nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio quando lo strumento di copertura influenza l'utile o la perdita.

Ai fini dell'hedge *accounting*, le coperture sono classificate come:

- coperture del *fair value*, se sono a fronte del rischio di variazione del *fair value* dell'attività o passività sottostante o a fronte di un impegno irrevocabile non rilevato;
- coperture di flussi di cassa, se sono a fronte dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa attribuibile a un particolare rischio associato a un'attività o passività rilevata o a un'operazione programmata altamente probabile o a un rischio di valuta legato a un impegno irrevocabile non rilevato.

All'avvio di un'operazione di copertura, la Società designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'hedge *accounting*, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita. La documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento o operazione oggetto di copertura, della natura del rischio e delle modalità con cui l'impresa intende valutare l'efficacia della copertura nel compensare l'esposizione alle variazioni del *fair value* dell'elemento coperto o dei flussi di cassa riconducibili al rischio coperto. Ci si attende che queste coperture siano altamente efficaci nel compensare l'esposizione dell'elemento coperto rispetto a variazioni del *fair value* o dei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto e vengono valutate su base continuativa per determinare se tali coperture si siano effettivamente dimostrate altamente efficaci negli esercizi per i quali sono state designate come operazioni di copertura.

Le operazioni che soddisfano i rigorosi criteri per l'hedge *accounting* sono contabilizzate come segue:

Coperture di fair value

La variazione del *fair value* dei derivati di copertura sui tassi di interesse è rilevata nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio tra gli oneri finanziari. La variazione del *fair value* degli strumenti di copertura attribuibile all'elemento coperto è rilevata come parte del valore di carico dell'elemento coperto ed è inoltre rilevato nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio negli oneri finanziari.

Per quanto riguarda le coperture del *fair value* riferite a elementi contabilizzati secondo il criterio del costo ammortizzato, ogni rettifica del valore contabile è ammortizzata nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio lungo il periodo residuo della copertura utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (TIE). L'ammortamento così determinato può iniziare non appena esiste una rettifica, ma non può estendersi oltre la data in cui l'elemento oggetto di copertura cessa di essere rettificato per effetto delle variazioni del fair value attribuibili al rischio oggetto di copertura.

Se l'elemento coperto è cancellato, il *fair value* non ammortizzato è rilevato immediatamente nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

Copertura dei flussi di cassa

La porzione di utile o perdita sullo strumento coperto, relativa alla parte di copertura efficace, è rilevata nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo nella riserva di "*cash flow hedge*", mentre la parte non efficace è rilevata direttamente nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

Gli importi riconosciuti tra le altre componenti di conto economico complessivo sono trasferiti nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio nel periodo in cui l'operazione oggetto di copertura influenza il conto economico, per esempio, quando viene rilevato l'onere o provento sullo strumento coperto o quando si verifica una vendita prevista.

Se lo strumento di copertura raggiunge la scadenza o è venduto, annullato o esercitato senza sostituzione (come parte della strategia di copertura), o se viene revocata la sua designazione di strumento di copertura, o quando la copertura non risponde più ai criteri del *hedge accounting*, qualsiasi profitto o perdita precedentemente rilevato tra le altre componenti di conto economico complessivo resta iscritto separatamente nel patrimonio netto fino a quando l'operazione prevista viene effettuata o l'impegno stabilito relativo alla valuta estera si verifica.

q) Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese che non hanno un prezzo di mercato quotato in un mercato attivo e il cui *fair value* non può essere misurato attendibilmente sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori, eventualmente ridotto per perdite di valore. Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni medesime con imputazione dell'effetto a conto economico. Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in un apposito fondo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

r) Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo e di prodotti in corso di lavorazione/semilavorati sono valutate al minore tra il costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore netto di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo delle rimanenze comprende i costi di acquisto e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali ad esclusione degli oneri finanziari.

Le rimanenze rappresentate da prodotti agricoli al momento del raccolto, come definito dallo IAS 41, sono valutate al prezzo di mercato corrispondente al *fair value* rilevato nelle borse merci locali alla data di raccolto, al netto dei costi stimati al punto di vendita.

Il metodo utilizzato per la determinazione del costo delle rimanenze è rappresentato dal costo medio ponderato per le materie prime e di consumo e i prodotti finiti acquistati ai fini della successiva commercializzazione, e dal costo dei materiali e dagli altri costi diretti sostenuti, tenuto conto dello stato di avanzamento del processo produttivo, per i prodotti in corso di lavorazione/semilavorati e i prodotti finiti di produzione.

Il valore netto di presumibile realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati per realizzare la vendita. Le rimanenze obsolete e/o a lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro presunta possibilità di utilizzo o di realizzo futuro. La svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della stessa.

Le rimanenze di vino sfuso e semilavorati sono classificate come correnti o non correnti a seconda delle proiezioni dei tempi di imbottigliamento sviluppate dalla società.

s) Perdite di valore (*impairment*) di attività non finanziarie

Ulteriori informazioni relative alla perdita di valore di attività non finanziarie sono fornite anche nelle seguenti note:

- ⇒ Valutazioni discrezionali e stime contabili significative Nota 5
- ⇒ Immobili, impianti e macchinari Nota 6.1.3
- ⇒ Attività immateriali Nota 6.1.2
- ⇒ Avviamento e attività immateriali con vita utile indefinita Nota 6.1.1

Lo IAS 36 richiede di valutare ad ogni chiusura di bilancio l'esistenza di perdite di valore (*impairment test*) delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel valutare se esistono indicatori che le attività a vita utile definita possano aver subito una perdita di valore, si considerano fonti di informazione interne ed esterne. Relativamente alle fonti interne si considera se si siano verificati nell'esercizio significativi cambiamenti nell'uso dell'attività e se l'andamento economico dell'attività risulti diverso da quanto previsto. Per le fonti esterne, invece, si considera se vi siano discontinuità tecnologiche o di mercato o normative in grado di ridurre il valore dell'attività.

Indipendentemente dal fatto che vi siano indicazioni interne o esterne di riduzioni di valore, le attività immateriali con vita utile indefinita e l'avviamento sono sottoposte almeno una volta l'anno alla verifica dell'eventuale esistenza di perdite durevoli di valore, come richiesto dallo IAS 36. In entrambi i casi di verifica del valore contabile delle attività immateriali a vita utile definita o di verifica del valore contabile delle attività immateriali a vita utile indefinita e dell'avviamento, viene effettuata una stima del valore recuperabile.

La perdita di valore dell'avviamento è determinata valutando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrice di flussi finanziari) cui l'avviamento è riconducibile.

Il valore recuperabile è il maggiore fra il *fair value* di un'attività o di una CGU di flussi finanziari al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso e viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività non generi flussi finanziari che siano ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività; nel qual caso viene stimato il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa cui l'attività appartiene. Se il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari è superiore al suo valore recuperabile, tale attività, avendo subito una perdita di valore, è conseguentemente svalutata fino ad adeguarla al valore recuperabile. Nel determinare il valore d'uso, vengono scontati al valore attuale i flussi finanziari stimati futuri, utilizzando un tasso

di attualizzazione che riflette le valutazioni di mercato relative al valore temporale del denaro e i rischi specifici dell'attività.

Ai fini della stima del valore d'uso i flussi finanziari futuri sono ricavati dai piani aziendali, i quali costituiscono la migliore stima effettuabile in relazione alle condizioni economiche previste nel periodo di piano. La Società basa il proprio test di *impairment* su budget dettagliati e calcoli previsionali, predisposti separatamente per ogni unità generatrice di flussi di cassa del Gruppo cui sono allocati attività individuali. Questi budget e calcoli previsionali coprono generalmente un periodo di tre anni. Per proiettare i futuri flussi di cassa oltre il terzo anno viene calcolato un tasso di crescita a lungo termine. I flussi finanziari futuri sono stimati facendo riferimento alle condizioni correnti: le stime, pertanto, non considerano né i benefici derivanti da ristrutturazioni future in cui la Società non è ancora impegnata, né gli investimenti futuri di miglioramento o di ottimizzazione dell'attività o dell'unità. Le perdite di valore subite da attività in funzionamento sono rilevate a conto economico nelle categorie di costo coerenti con la funzione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore.

A ogni data di redazione del bilancio viene valutata, inoltre, l'eventuale esistenza di indicazioni del venir meno (o della riduzione) di perdite di valore precedentemente rilevate e, qualora tali indicazioni esistano, viene stimato il valore recuperabile. Il valore di un'attività precedentemente svalutata, ad eccezione dell'avviamento, può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti nelle stime utilizzate per determinare il valore recuperabile dell'attività dopo l'ultima rilevazione di una perdita di valore. In tal caso il valore contabile a seguito di un ripristino di valore non deve eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato (al netto di svalutazione o ammortamento) se non si fosse rilevata alcuna perdita per riduzione di valore dell'attività negli anni precedenti. Ogni ripristino viene rilevato quale provento a conto economico, tranne quando l'attività è iscritta ad un importo rivalutato, caso in cui il ripristino è trattato come un aumento della rivalutazione. Dopo che è stato rilevato un ripristino di valore, la quota di ammortamento dell'attività è rettificata nei periodi futuri, al fine di ripartire il valore contabile modificato dell'attività, al netto di eventuali valori residui, sistematicamente lungo la restante vita utile.

t) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide e i depositi a breve termine comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e a breve termine con scadenza non oltre i tre mesi, che non sono soggetti a rischi significativi legati alla variazione di valore.

Ai fini della rappresentazione nel rendiconto finanziario, le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono rappresentati dalle disponibilità liquide come definite sopra, al netto degli scoperti bancari in quanto questi sono considerati parte integrante della gestione di liquidità della Società.

u) Azioni proprie

Le azioni proprie riacquistate sono rilevate al costo e portate in diminuzione del patrimonio netto. L'acquisto, la vendita o la cancellazione di azioni proprie non danno origine a nessun profitto o perdita nel conto economico. La differenza tra il valore di acquisto e il corrispettivo, in caso di riemissione, è rilevata nella riserva sovrapprezzo azioni.

v) Fondi rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la Società deve far fronte ad un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare. Quando la Società ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, il costo dell'eventuale accantonamento è presentato nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo.

Se l'effetto del valore del denaro nel tempo è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando la passività viene attualizzata, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

w) Passività nette per benefici ai dipendenti

I benefici erogati ai dipendenti in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in funzione della natura economica in piani a contribuzione definita e piani a benefici definiti. Nei piani a contribuzione definita, l'obbligazione legale o implicita dell'impresa è limitata all'ammontare dei contributi da versare. Nei piani a benefici definiti l'obbligazione dell'impresa consiste nel concedere ed assicurare i benefici concordati ai dipendenti: conseguentemente i rischi attuariali e di investimento ricadono sull'impresa.

Sino al 31 dicembre 2006, il TFR della Società rientrava nell'ambito dei piani successivi al rapporto di lavoro del tipo "piani a benefici definiti" ed era valutato utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito effettuato da attuari indipendenti. Tale calcolo consiste nello stimare l'importo del beneficio che un dipendente riceverà alla data presunta di cessazione del rapporto di lavoro utilizzando ipotesi demografiche (ad esempio tasso di mortalità e tasso di rotazione del personale) ed ipotesi finanziarie (ad esempio tasso di sconto e incrementi retributivi futuri). L'ammontare così determinato viene attualizzato e riproporzionato sulla base delle anzianità maturate rispetto all'anzianità totale.

In seguito alla riforma introdotta con la Legge n. 296 del 27 dicembre 2006, il TFR della Società, per la parte maturata a decorrere dal 1° gennaio 2007, è da considerarsi sostanzialmente assimilabile ai "piano a contribuzione definita". In particolare, tali modificazioni hanno introdotto la possibilità di scelta da parte del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando: i nuovi flussi di TFR possono essere, in aziende con più di 50 dipendenti, indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte o trasferiti al Fondo di Tesoreria presso l'INPS.

Relativamente alla presentazione nel conto economico delle diverse componenti di costo relative al TFR, si è ritenuto di applicare la modalità di contabilizzazione consentita dallo IAS 19 che richiede il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa (classificate nell'ambito del costo del lavoro) e gli oneri finanziari netti (classificati nell'ambito dell'area finanziaria), e l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla misurazione in ogni esercizio della passività e attività tra i componenti di conto economico complessivo. L'utile o perdita derivante dall'effettuazione del calcolo attuariale dei piani a benefici definiti (TFR) è interamente iscritto nel conto economico complessivo.

x) Utile (perdita) per azione

Le modalità di calcolo dell'utile (perdita) base per azione e dell'utile (perdita) diluito 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 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 sia nel 2023 che nel 2022), escluse le azioni proprie.

L'utile (perdita) diluito per azione è calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, escluse le azioni proprie, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo.

L'utile diluito per azione è in linea con l'utile base per azione in quanto non sussistono azioni con potenziale effetto diluitivo.

y) Rendiconto finanziario

Con riferimento al rendiconto finanziario, secondo le disposizioni di IAS 7, la Società ha optato per le seguenti impostazioni:

- la Società presenta il rendiconto finanziario secondo il metodo indiretto;
- la Società ha riconciliato il risultato netto dell'esercizio con i flussi di cassa netti dalle attività operative;
- la Società ha deciso di classificare gli interessi ricevuti e pagati come flussi di cassa derivanti da attività operative.

5. Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La predisposizione del bilancio separato e delle relative Note esplicative in applicazione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS) richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime e assunzioni che, in talune circostanze, si fondano su dati storici e che possono avere effetto sui valori espressi in bilancio. Le assunzioni derivanti alla base delle stime sono riviste periodicamente e i relativi effetti sono riflessi a conto economico nell'esercizio in cui si manifestano.

Si riepilogano di seguito le principali assunzioni utilizzate nei processi di stima e le fonti di incertezza, per le quali potrebbero emergere in futuro rettifiche significative al valore contabile delle attività e passività.

Imposte differite attive

Le Imposte differite attive sono rilevate a fronte delle differenze temporanee deducibili fra i valori delle attività e delle passività espressi in bilancio rispetto al corrispondente valore fiscale e delle perdite fiscali riportabili, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili futuri fiscalmente imponibili, a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle Imposte differite attive che possono essere contabilizzate che dipende dalla stima della probabile manifestazione temporale e dell'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili.

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima delle perdite attese sui crediti commerciali iscritti a bilancio e non coperti da eventuale assicurazione crediti, al fine di ricondurre il valore dei crediti al loro presumibile valore di realizzo. La Società applica l'approccio semplificato e registra le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla durata residua, definendo un criterio per lo stanziamento basato sull'esperienza storica della Società relativamente alle perdite su crediti, rettificato anche per tener conto di fattori previsionali specifici riferiti ai creditori ed all'ambiente economico. L'ammontare delle perdite attese è sensibile ai cambiamenti delle circostanze e delle condizioni economiche previste.

Riduzioni di valore di attività non finanziarie

La Società verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni di valore per tutte le attività non finanziarie. Nel caso in cui si evidenzia una perdita di valore, il valore contabile è allineato al relativo valore recuperabile. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita sono sottoposti annualmente a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore. Il valore recuperabile delle attività non correnti è normalmente determinato con riferimento al valore d'uso, sulla base del valore attuale dei flussi finanziari attesi dall'uso continuativo dell'attività. La verifica comporta quindi anche la scelta di un tasso di attualizzazione adeguato al calcolo del valore attuale dei flussi attesi.

Periodo di ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Gli ammortamenti dei beni a vita utile definita delle immobilizzazioni materiali, del diritto d'uso, delle immobilizzazioni immateriali richiedono una valutazione discrezionale da parte degli amministratori, che a ogni data di bilancio viene rivista al fine di verificare che gli importi iscritti siano rappresentativi della miglior stima dei costi che eventualmente saranno affrontati dalla Società e, nel caso in cui si rilevino variazioni significative, gli importi vengono rivisti ed aggiornati.

Accantonamenti a fondi rischi e oneri

Gli Amministratori effettuano stime per le svalutazioni di magazzino e per altri rischi e oneri. In particolare, a fronte di contenziosi di varia natura che vedono la Società coinvolta in veste di parte passiva, gli Amministratori hanno fatto ricorso a stime ed assunzioni nel determinare il grado di probabilità di insorgenza di una effettiva passività in capo alla Società e, nel caso in cui il rischio sia stato valutato come probabile, nel determinare l'importo da accantonare a fronte dei rischi identificati.

Benefici per i dipendenti

Il valore di iscrizione in bilancio dei piani a benefici definiti è determinato utilizzando valutazioni attuariali, che richiedono l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento degli impieghi, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità ed il futuro incremento delle pensioni. La Società ritiene ragionevoli i tassi stimati dagli attuari per le valutazioni alla data di chiusura dell'esercizio, ma non si esclude che futuri significativi cambiamenti nei tassi possano comportare effetti significativi sulla passività iscritta a bilancio.

Stime in seguito all'applicazione dell'IFRS 16

In seguito all'applicazione dell'IFRS16, sono state effettuate stime contabili significative in relazione a:

- identificazione della durata dei contratti di affitto, con particolare riferimento alla valutazione degli effetti delle opzioni di rinnovo al termine del periodo non cancellabile;
- definizione del tasso di sconto, per tutti i contratti per i quali non è presente un tasso di interesse implicito.

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

6.1 Attività non correnti

6.1.1 Avviamento

L'avviamento è costituito dal *goodwill* acquisito a seguito della fusione che ha interessato Masi Agricola S.p.A. (CGU) nel 2006, ed è pari ad euro migliaia 13.510.

La CGU è stata identificata come sopra detto. Per determinarne il valore d'uso si è calcolato il valore attuale dei flussi finanziari futuri, stimati applicando un tasso di attualizzazione che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività, e tassi di crescita terminali in linea con il livello di inflazione. Il valore d'uso è stato calcolato attualizzando i flussi di risultato attesi previsti dal 2024 al 2028, calcolando il *Valore terminale* sulla base dell'ultimo flusso normalizzato di previsione analitica (attualizzato con rendita perpetua al tasso WACC). I flussi così determinati sono stati attualizzati ad un tasso di sconto, definito come il costo medio del capitale al lordo delle imposte (WACC) che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del debito e il costo del capitale (rendimento di mercato).

Il WACC, al netto delle imposte, ammonta a 8,06%, ipotizzando un g rate pari a 1,5.

Dal test di *impairment* effettuato non è emersa la necessità di effettuare alcuna svalutazione.

È stata inoltre effettuata un'analisi di sensitività dei risultati per la CGU in esame in base alla quale il valore d'uso rimane ampiamente superiore al capitale investito nella stessa. Non si ottengono effetti svalutativi apportando variazioni fino al 5% del tasso di attualizzazione e al fatturato/Ebitda del flusso di cassa terminale.

Una variazione alternativamente in aumento del 9,18% del Wacc o in diminuzione del 11,75% dell'Ebitda del flusso terminale renderebbero il valore d'uso uguale al valore contabile.

6.1.2 Immobilizzazioni immateriali

Confluiscono nella voce i beni esposti nel seguente dettaglio:

Altre immobilizzazioni immateriali	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	160.966	290.749	(129.784)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	173.228	187.684	(14.457)
Immobilizzazioni in corso	93.905	0	93.905
Totale	428.099	478.434	(50.335)

Nella tabella seguente sono riportate le variazioni intervenute nell'esercizio.

	Diritti di brevetto industr. e d'utilizzo opere ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo storico a inizio periodo	1.353.490	524.799	0	1.878.289
Incrementi periodo	17.466	23.860	93.905	135.231
Decrementi periodo	0	0	0	0
Costo storico a fine periodo	1.370.956	548.659	93.905	2.013.520
Fondo Ammortamento a inizio periodo	(1.062.741)	(337.114)	0	(1.399.855)

Incrementi periodo	(147.250)	(38.317)	0	(185.566)
Decrementi periodo	0	0	0	0
Fondo Ammortamento a fine periodo	(1.209.990)	(375.431)	0	(1.585.421)
Valore netto contabile a fine periodo	160.966	173.228	93.905	428.099

Le principali variazioni registrate nell'esercizio riguardano:

- lo sviluppo e le personalizzazioni del software di ERP, di cui alcune in fase di implementazione a fine esercizio;
- Il rinnovo dei marchi, registrati fra le *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*.
-

6.1.3 Immobilizzazioni materiali

Confluiscono nella voce i beni esposti nel seguente dettaglio:

Attività materiali	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Terreni e Fabbricati	32.406.706	32.835.385	(428.679)
Impianti e macchinari	3.637.632	3.669.494	(31.862)
Attrezzature industriali e commerciali	2.512.596	2.532.041	(19.445)
Altri beni	377.876	415.807	(37.931)
Immobilizzazioni in corso	17.678.587	14.543.835	3.134.753
Totale	56.613.397	53.996.561	2.616.836

Nella tabella seguente sono riportate le variazioni intervenute nell'esercizio.

	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezz. Industr. e commerc.	Altri beni	Immob. in corso	Totale
Costo storico a inizio periodo	43.741.949	14.046.272	9.032.590	3.049.221	14.543.835	84.413.866
Incrementi periodo	531.766	678.851	341.045	113.901	3.134.753	4.800.315
Decrementi periodo	(204.851)	(130.309)	(121.932)	(2.437)	0	(459.529)
Costo storico a fine periodo	44.068.864	14.594.815	9.251.703	3.160.684	17.678.587	88.754.652
Fondo Ammortamento a inizio periodo	(10.906.564)	(10.376.778)	(6.500.549)	(2.633.414)	0	(30.417.305)
Incrementi periodo	(755.594)	(664.052)	(360.157)	(150.858)	0	(1.930.662)
Decrementi periodo	0	83.647	121.600	1.464	0	206.711
Fondo Ammortamento a fine periodo	(11.662.158)	(10.957.183)	(6.739.106)	(2.782.808)	0	(32.141.256)
Valore netto contabile a fine periodo	32.406.706	3.637.632	2.512.596	377.876	17.678.587	56.613.397

Le variazioni in aumento nella voce *Terreni e fabbricati* riguardano principalmente l'acquisto di terreni agricoli a Cinigiano per euro 387 migliaia successivamente in parte rivenduti.

Gli investimenti negli *Impianti e macchinari* sono principalmente dovuti all'acquisto di un chiarificatore da vino per euro 292 migliaia e di un sistema di filtrazione per euro 109 migliaia.

Gli investimenti nelle *Attrezzature industriali e commerciali* sono principalmente relativi ai nuovi fusti, botti e barriques per oltre 280 migliaia di euro, e a piccola attrezzatura.

Gli investimenti in *Altri beni materiali* riguardano principalmente l'acquisto di macchine d'ufficio elettroniche per euro 86 migliaia.

Gli incrementi delle Immobilizzazioni in corso sono dovuti principalmente al prosieguo dei lavori relativi alla costruzione del nuovo Visitor Center "Monteleone21" per un ammontare pari a 2,5 milioni di euro, e all'ampliamento della Cantina di Valgatarà per euro 543 migliaia.

La nuova cantina Masi Monteleone 21 a Gargagnago ha la finalità di aprire le porte di Masi e dell'intera Valpolicella Classica ad accogliere visitatori attraverso un nuovo, strategico tassello della Masi Wine Experience comunicando la marca e arricchendola di significati lifestyle adeguandosi a benchmark internazionali, supportata da un ampliamento dell'area produttiva (bottaia, appassimento monumentale) ed ottimizzazioni degli uffici aziendali. La finalità del progetto è perseguita in ottica sostenibile a 360° ai fini della mitigazione dell'impatto ambientale.

L'ampliamento della cantina di Valgatarà persegue la finalità di espandere la capacità di pigiatura, stoccaggio, incremento del livello tecnologico dei processi migliorando i parametri qualità-sicurezza-sostenibilità con un'area di intervento di circa 6.500mq.

I progetti sono basati sul rispetto ecologico-ambientale ed estetico-paesaggistico. Gli edifici saranno sormontati da vegetazione per assicurare continuità visiva con il vigneto e generare un sistema di termoregolazione con conseguente risparmio energetico nonché ampia superficie a pannelli fotovoltaici per incrementare l'energia prodotta in loco.

Per una più approfondita descrizione dei progetti di ampliamento ed innovazione intrapresi dalla Società si rimanda alla Relazione sulla Gestione consolidata.

Oltre all'effetto dell'ammortamento, i decrementi principali dell'esercizio si sono registrati nei:

- terreni e fabbricati a seguito di successiva vendita parziale dei terreni acquistati a Cinigiano;
- impianti e macchinari a seguito principalmente della vendita di un refrigeratore e di un impianto per il controllo dei gas disciolti nel vino;
- attrezzature industriali a seguito di vendite di barriques.

6.1.4 Attività agricole e biologiche

Le Attività agricole e biologiche sono composte e movimentate come esposto nelle tabelle che seguono:

Attività agricole e biologiche	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Impianti di vigneto	1.076.640	1.130.521	(53.881)
Totale	1.076.640	1.130.521	(53.881)

Nella tabella seguente sono riportate le variazioni intervenute nell'esercizio.

	Impianti di vigneto	Totale
Costo storico a inizio periodo	3.461.406	3.461.406
Incrementi periodo	96.344	96.344
Costo storico a fine periodo	3.557.750	3.557.750
Fondo Ammortamento a inizio periodo	(2.330.885)	(2.330.885)

Incrementi periodo	(150.225)	(150.225)
Fondo Ammortamento a fine periodo	(2.481.110)	(2.481.110)
Valore netto contabile a fine periodo	1.076.640	1.076.640

Oltre all'effetto dell'ammortamento, si registrano investimenti negli impianti di vigneto in Toscana (per euro 72 migliaia) e a Soave (per euro 24 migliaia).

6.1.5 Attività per diritti d'uso

Si riporta di seguito il dettaglio delle attività per diritti d'uso delle immobilizzazioni materiali in locazione, riconosciuti per la prima volta in bilancio dal 1° gennaio 2019 (data di prima applicazione del principio contabile IFRS 16).

Attività per diritti d'uso	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Terreni e Fabbricati	1.305.710	1.393.426	(87.716)
Impianti e macchinari	45.869	61.541	(15.672)
Attrezzature industriali e commerciali	59.839	90.624	(30.785)
Altri beni	287.594	304.884	(17.290)
Totale	1.699.012	1.850.475	(151.463)

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

Attività per diritti d'uso	31 dic 2023	31 dic 2022
Ammortamenti sulle attività per diritti d'uso	438.165	458.915
Interessi passivi per leasing	28.783	24.807
Costi di locazione - leasing a breve termine	(462.381)	(473.167)

Il totale dei flussi di cassa in uscita relativi ai leasing contabilizzati in ottemperanza delle disposizioni dell'IFRS 16 al 31 dicembre 2023 è pari ad Euro 463 migliaia (Euro 473 migliaia al 31 dicembre 2022).

6.1.6 Partecipazioni

La voce Partecipazioni è dettagliata come segue:

Partecipazioni	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Imprese controllate	22.132.939	19.876.007	2.256.931
Altre imprese	68.115	68.115	0
Totale	22.201.054	19.944.122	2.256.931

Nei paragrafi che seguono se ne riportano la movimentazione e le informazioni prescritte dall'art. 2427, n.5 C.C..

Partecipazioni in imprese controllate

Partecipazioni in imprese controllate	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Masi Wine Experience S.r.l.	764.314	764.314	0
Cantina Conti Bossi Fedrigotti S.r.l.	12.000	12.000	0
Possessioni Di Serego Alighieri S.r.l.	114.941	114.941	0
Società Agricola Strà del Milione S.r.l.	6.511.552	5.357.001	1.154.551
Masi Tupungato Vigneti La Arboleda SA	6.360.376	6.360.376	0
Canevel Spumanti S.p.A.	1.683.376	1.683.376	0
Le Vigne di Canevel Soc.Agr. a r.l.	5.314.000	5.314.000	0
Masi Wine Bar Munich GmbH	270.000	270.000	0
Casa re S.r.l.	1.102.380	0	1.102.380
Totale	22.132.939	19.876.007	2.256.931

Società controllata	Città o Stato Estero	Capitale Sociale	Utile (Perdita)	Patrimonio netto	Quota posseduta %	Quota posseduta in Euro	Valore a bilancio 31 dic 2023
Masi Wine Experience S.r.l.	Verona	30.000	(113.785)	170.728	100%	170.728	764.314
Cantina Conti Bossi Fedrigotti S.r.l.	Rovereto (TN)	12.000	61.748	575.284	100%	575.284	12.000
Possessioni Di Serego Alighieri S.r.l.	Verona	100.000	80.524	550.731	60%	330.439	114.941
Società Agricola Strà del Milione S.r.l.	Verona	10.000	(596.069)	8.035.694	95%	7.633.909	6.511.552
Masi Tupungato Vigneti La Arboleda SA	Argentina	1.627.796	(45.027)	3.242.160	99%	3.209.738	6.360.376
Canevel Spumanti S.p.A.	Treviso	780.000	67.898	1.806.361	60%	1.083.816	1.683.376
Le Vigne di Canevel Soc.Agr. a r.l.	Treviso	25.000	25.204	1.494.473	60%	896.684	5.314.000
Masi Wine Bar Munich GmbH	Monaco	100.000	(686.651)	(589.212)	70%	(412.448)	270.000
Casa Re S.r.l.	Montecalvo Versiggia (PV)	12.000	(1.269)	1.102.350	100%	1.102.350	1.102.380
Totale						14.590.501	22.132.939

I dati sopra riportati sono relativi ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2023.

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio riguardano:

-) la rinuncia al credito da parte della Società verso la controllata Società Agricola Strà del Milione per un ammontare complessivo pari ad Euro 1.154.551; il configurare questi ammontari come patrimonio netto a tutti gli effetti consente una rappresentazione più trasparente e sostanziale;

-) l'acquisto del 100% delle quote della società Casa Re S.r.l. avvenuto nel corso del mese di dicembre 2023 e perfezionatosi finanziariamente a gennaio 2024.

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

- per la società Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A. la differenza è motivata dal fatto che l'elevato livello di inflazione presente nel Paese deprime i valori di bilancio tradotti in euro (il cambio euro/pesos è circa 100 volte superiore rispetto a quello di 10 anni fa, generando una drastica riduzione dei valori economici, patrimoniali e finanziari della società argentina, espressi in euro). La nostra controllata Argentina vive una fase meno brillante che in passato principalmente dovuto al fatto di trovarsi in un contesto socio-economico estremamente complicato. Al netto di questo, i prodotti Masi Tupungato continuano a riscuotere apprezzamenti. Va detto che la sostenibilità, intesa come chiave di lettura pregnante del progetto Masi Tupungato, sicuramente costituirà nel prossimo futuro un elemento premiale, di cui finora abbiamo approfittato relativamente: ma l'essenzialità dell'elemento-sostenibilità presso il consumatore finale è caratteristica molto recente e in rapidissima espansione a livello internazionale. E non solo presso i Millennials o la Z Generation, e non solo presso gli organic addicted: sempre più verso la generalità dei consumatori a ogni livello della piramide-prezzo. La Società non ritiene che quanto descritto rappresenti una perdita durevole di valore, anche alla luce del valore corrente (oggetto di perizia) dei terreni vitati in Argentina, i quali supportano il valore iscritto della partecipazione. I cambi di conversione utilizzati in tabella nella pagina precedente per la società Masi Tupungato Vigneti La Arboleda sono sia a livello patrimoniale che economico il cambio puntuale al 29 dicembre 2023;
- la società Masi Wine Experience ha conseguito risultati in miglioramento rispetto ai passati esercizi. Lo sviluppo dell'attività di vino e cucina, foresteria e rivendite ha richiesto investimenti rilevanti nei primi esercizi non solo strutturali, ma anche di carattere operativo: la scelta, infatti, di privilegiare la qualità del servizio (ispirato al concept Masi Wine Experience, descritto in relazione sulla gestione dagli amministratori) ha comportato una certa incidenza dei costi operativi sul fatturato, che potrà ancor meglio essere mitigata in termini di assorbimento nell'arco del prossimo triennio.
La pandemia da Covid-19 aveva solo temporaneamente interrotto questo percorso e Masi Wine Experience continua ad essere una controllata strategica con previsione di miglioramento dei risultati e raggiungimento dei target prospettici soltanto slittati in avanti rispetto a quanto si poteva prevedere pre pandemia.
- per le società del "gruppo Canevel" la differenza è motivata dal valore dei terreni agricoli e degli impianti di vigneto di cui le società sono proprietarie;
- per la società Masi Wine Bar Munich GmbH, la stessa è stata costituita nel corso del 2019 ed ha quindi esplicito a pieno la propria attività solo nel post pandemia, considerando le limitazioni emergenziali attuate in misura molto stringente nel periodo Covid dal governo tedesco. Ad oggi sono in corso attività specifiche di miglior sviluppo e implementazione nel territorio bavarese del modello di business Masi Wine Experience, alla luce delle richieste e necessità tipiche del consumatore. Al 31.12.2023 si è ritenuto di stanziare un fondo a fronte del supporto finanziario a fondo perduto che la capogruppo ha fornito alla controllata nei primi mesi del 2024 pari ad euro 1.000.000.

Partecipazioni in altre imprese

Altre imprese partecipate	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Premium Wine Selection Srl	27.000	27.000	0
Venezianische Weinbar AG	1	1	0
Altre partecipazioni minoritarie	41.114	41.114	0
Totale	68.115	68.115	0

Altre imprese	Città o Stato Estero	Capitale Sociale	Utile (Perdita)	Patrimonio netto	Quota posseduta %	Quota posseduta in Euro	Valore a bilancio 31 dic 2022
Premium Wine Selection Srl	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
Totale							27.001

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

Relativamente ai dati di Venezianische Weinbar AG di cui alla tabella sopra riportata, i cambi di conversione utilizzati sono a livello patrimoniale il cambio puntuale al 30/12/2022, mentre a livello economico il cambio medio annuale 2022. Nel corso del 2023 è avvenuta la parziale rinuncia al credito, già integralmente svalutato negli esercizi precedenti, vantato da Masi nei confronti della società svizzera proporzionalmente alla percentuale di possesso al fine di ripianare le perdite e ricostituire il capitale sociale.

Si segnala infine che nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambi di destinazione e su nessuna esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi. Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito. Nessuna operazione significativa è stata realizzata con società partecipate.

Relativamente alle *Altre partecipazioni minoritarie*, la voce ammonta ad euro 41.114 e non ha subito variazioni rilevanti rispetto all'esercizio precedente.

6.1.7 Altre attività finanziarie non correnti

Comprendono le seguenti voci:

Altre attività finanziarie non correnti	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Titoli	5.878.473	8.029.931	(2.151.458)
verso imprese controllate	1.600.000	1.200.000	400.000
verso altre imprese partecipate	1	1	0
verso altri	13.643	13.643	0
Totale	7.492.117	9.243.575	(1.751.458)

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* per i fondi comuni o *Fair Value Through Other Comprehensive Income* per le obbligazioni.

Altre attività finanziarie non correnti	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Obbligazioni	2.566.910	1.476.690	1.090.220
Fondi comuni	3.311.563	6.553.241	(3.241.678)
Totale	5.878.473	8.029.931	(2.151.458)

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 *Altre attività finanziarie verso imprese controllate* sono relative al credito concesso alla controllata Masi Wine Bar Munich.

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	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	31.749.403	18.591.403	13.157.999
Totale	31.749.403	18.591.403	13.157.999

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

Per maggiori approfondimenti in relazione alla movimentazione della voce si rimanda alla relazione sulla gestione consolidata.

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	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
verso imprese controllate	164.961	215.556	(50.595)
Crediti verso altre imprese partecipate	102.000	137.500	(35.500)
Totale	266.961	353.056	(86.095)

I *Crediti verso imprese controllate* sono diminuiti a seguito del rimborso secondo il piano concordato con la controllata Possessioni di Serego Alighieri. I *Crediti verso altre imprese partecipate* sono relativi ai crediti per utili deliberati dalla società partecipata Premium Wine Selection S.r.l..

6.1.10 Attività per imposte anticipate

La voce ammonta ad euro 176.454 (euro 387.361 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

La voce è composta come segue:

Rimanenze di magazzino	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.848.486	3.447.352	401.134
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	7.218.209	11.043.697	(3.825.488)
Prodotti finiti e merci	12.021.963	13.077.840	(1.055.877)
Acconti	645.397	2.150.710	(1.505.314)
Totale	23.734.054	29.719.599	(5.985.544)

La voce include:

- I prodotti enologici, i componenti per la realizzazione delle bottiglie (vetro, etichette, tappi, capsule) e gli imballi;
- Il vino sfuso semilavorato e imbottigliato;
- Vino confezionato;
- Acconti corrisposti ai conferenti.

Per maggiori approfondimenti in relazione alla movimentazione della voce si rimanda alla relazione sulla gestione consolidata.

6.2.2 Crediti commerciali

Si riporta di seguito la composizione della voce.

Crediti commerciali	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
verso clienti terzi	7.295.593	11.613.575	(4.317.982)
<i>crediti lordi</i>	7.946.531	12.305.598	(4.359.067)
<i>fondo svalutazione crediti</i>	(650.938)	(692.023)	41.085
verso imprese controllate	984.511	1.733.349	(748.837)
verso altre imprese partecipate	245.386	398.173	(152.787)
Totale	8.525.490	13.745.097	(5.219.607)

I crediti commerciali non maturano interessi. La riduzione del monte crediti è sostanzialmente imputabile alla sensibile riduzione nei giorni di incasso rilevata nell'ultimo periodo dell'esercizio per alcune posizioni specifiche. L'adeguamento al presumibile valore di realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, ritenuto adeguato alla necessità di copertura del rischio. A fine esercizio l'ammontare dei crediti a scadere corrisponde a circa il 90% del totale.

Il fondo nel corso dell'esercizio ha subito le seguenti movimentazioni.

Fondo svalutazione crediti	31 dic 2023	31 dic 2022
Fondo a inizio periodo	(692.023)	(650.022)
Accantonamenti	(43.465)	(65.290)
Utilizzi	84.550	23.289
Rilasci	0	0
Fondo a fine periodo	(650.938)	(692.023)

Nella tabella che segue viene esposta la suddivisione dei crediti commerciali per area geografica al 31 dicembre 2023.

Crediti commerciali Lordi - Suddivisione per area geografica	Italia	Area Cee	ExtracEE	31 dic 2023
verso clienti terzi - lordi	4.094.573	1.916.993	1.934.965	7.946.531
verso controllate	976.142	8.369	0	984.511
verso altre imprese partecipate	75.000	170.386	0	245.386
Totale crediti commerciali lordi	5.145.715	2.095.748	1.934.965	9.176.428
Fondo svalutazione crediti				(650.938)
Totale				8.525.490

6.2.3 Crediti tributari

I Crediti Tributari sono così dettagliati:

Crediti tributari	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Erario IRES	366.613	229.446	137.166
Erario IRAP	7.994	0	7.994
Totale	374.607	229.446	145.160

6.2.4 Altre attività correnti

La voce è composta come segue:

Altre attività correnti	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Crediti verso altri	221.220	1.243.410	(1.022.190)
Ratei attivi	143.455	34.269	109.186
Risconti attivi	1.086.963	719.932	367.031
Totale	1.451.638	1.997.610	(545.972)

La riduzione dei *Crediti verso altri* è dovuta principalmente all'incasso dei crediti per contributi OCM.

Relativamente ai *Risconti attivi* si segnala che vi sono al 31 dicembre 2023 risconti di durata superiore a 5 anni per euro 14 migliaia.

6.2.5 Altre attività finanziarie correnti

Comprendono le seguenti voci:

Altre attività finanziarie correnti	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Strumenti finanziari derivati	332.629	748.296	(415.667)
Totale	332.629	748.296	(415.667)

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 dell'esercizio, e sono dettagliate come segue:

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Depositi bancari e postali	19.987.665	24.137.120	(4.149.455)
Denaro e valori in cassa	2.822	2.804	17
Totale	19.990.487	24.139.924	(4.149.437)

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

6.3 Patrimonio netto

Il patrimonio netto della Società è costituito come segue:

Patrimonio netto	31 dic 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	82.667.234	84.431.181	(1.763.947)
Totale	131.122.426	132.688.041	(1.565.616)

Il capitale sociale al 31 dicembre 2023 è costituito da n. 32.151.156 azioni ordinarie (art. 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.C.). 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	31 dic 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	6.773.695	6.773.695	0
Riserva attuariale	273	8.512	(8.240)
Riserva per utili su cambi	0	14.337	(14.337)
Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi	252.668	561.380	(308.712)
Riserva per attività finanziarie valutate al FVTOCI	(130.393)	(160.960)	30.567
Riserva sospensione utili Cà de Loi	424.757	424.757	0
Riserva di cost of hedging	(150.037)	0	(150.037)
Utili/(Perdita) a nuovo	20.096.160	18.242.608	1.853.552
Risultato d'esercizio	799.875	3.966.616	(3.166.740)
Totale	82.667.234	84.431.181	(1.763.947)

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 transizione ai principi contabili internazionali (data FTA 1° gennaio 2016), per una disamina della quale si rinvia al bilancio d'esercizio 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 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*), differentemente dalla componente attribuibile al *time value* dello strumento di copertura che è invece sospesa nella riserva *cost of hedging*.

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 7-bis, C.C., si fornisce di seguito il prospetto riportante le poste di patrimonio netto distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Natura / Descrizione	Importo	Origine / natura / note	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzo nei 3 es. prec.
Capitale sociale	43.082.549	Apporto dei soci / utili	B	0	0
Riserva legale	5.372.643	Utili	B	5.372.643	0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.992.064	Apporto dei soci	A, B	21.992.064	0
Riserva di riallineamento ex art. 110 DL 104/2020	1.426.579	Altra natura	A, B	0	0
Riserve di rivalutazione	107.112	Altra natura	A, B	107.112	0
Riserva straordinaria o facoltativa	31.074.481	Utili	A, B, C, D	31.074.481	0
Riserva sospensione utili Cà de Loi	424.757	Altra natura	A, B	424.757	0
Riserva per cambio principi contabili - FTA	6.773.695	D.lgs 38/05 art.7, c7	-	-	0
Riserva attuariale	273	(1)	-	-	0
Riserva per utili su cambi	0		B	-	0
Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi	252.668	(2)	-	-	0
Riserva per attività finanziarie valutate al FVTOCI	(130.393)	(2)	-	-	0
Riserva di cost of hedging	(150.037)	(2)	-	-	0
Utili/(Perdita) a nuovo	20.096.160	Utili	A, B, C, D	20.096.160	0
Totale	130.322.551				
Risultato d'esercizio	799.875				
Totale Patrimonio netto	131.122.426				

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione soci

D: per altri vincoli statutari

(1) Riserva per utili/perdite da attualizzazione su piani a benefici definiti secondo quanto richiesto dallo IAS 19.

(2) Riserva per adeguamento al fair value degli strumenti derivati di copertura e dei relativi sottostanti, formata dagli utili/perdite non realizzate al netto dei relativi effetti fiscali.

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	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
verso banche	19.065.119	24.549.000	(5.483.881)
per obbligazioni	6.927.429	8.905.100	(1.977.671)
verso altri finanziatori	0	26.990	(26.990)
per diritti d'uso	1.489.472	1.527.530	(38.058)
Totale	27.482.021	35.008.620	(7.526.599)

Passività finanziarie non correnti per obbligazioni

Riportiamo di seguito la suddivisione per scadenza del Prestito obbligazionario emesso nel primo semestre 2021 per complessivi euro 12.000.000, rimborsabili in 7 anni con scadenza marzo 2028. La contabilizzazione è avvenuta in ottemperanza al criterio del costo ammortizzato al fine di un corretto trattamento dei costi accessori all'operazione.

Istituto finanziario	Erogazione iniziale	31 dic 2023	Durata residua 1 anno	Durata residua 1/5 anni	Oltre 5 anni
Minibond Unicredit 2021	12.000.000	8.905.100	1.977.671	6.927.430	0
totale Prestito obbligazionario		8.905.100	1.977.671	6.927.430	0

Passività finanziarie non correnti verso banche e verso altri finanziatori

Si riportano di seguito la situazione complessiva dei debiti per finanziamenti della Società al 31 dicembre 2023 nei confronti delle banche, per euro 31.525.197 (di cui la quota *non corrente* è pari a euro 19.065.120), e nei confronti di altri finanziatori, per totali euro 26.990.

Istituto finanziario	Erogazione iniziale	31 dic 2023	Durata residua 1 anno	Durata residua 1/5 anni	Oltre 5 anni
Unicredit 2017 -1	7.000.000	3.043.478	3.043.478	0	0
Unicredit 2020 -1	6.250.000	3.595.499	3.595.499	0	0
Intesa San Paolo 2020 - 1 (*)	2.850.000	1.140.000	570.000	570.000	0
Intesa San Paolo 2020 - 2	2.150.000	860.000	430.000	430.000	0
Banco BPM	3.000.000	757.886	757.886	0	0
Credem	3.000.000	1.010.356	672.412	337.944	0
MPS Banca Verde	4.650.000	1.141.781	308.091	833.690	0
Intesa San Paolo 2022	8.000.000	8.000.000	1.600.000	6.400.000	0
Credem 2022	5.000.000	5.000.000	939.060	4.060.940	0
Intesa San Paolo 2023	5.000.000	5.000.000	250.000	4.000.000	750.000
Credem 2023	2.000.000	1.976.197	293.651	1.336.132	346.414
totale debiti verso banche		31.525.197	12.460.078	17.968.706	1.096.414
Sace Simest - 1/2/3	350.904	26.990	26.990	0	0
totale debiti verso altri		26.990	26.990	0	0
Totale		31.552.187	12.487.067	17.968.706	1.096.414

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

Di seguito la situazione 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
totale debiti verso banche		29.056.829	4.507.829	21.277.459	3.271.544
Sace Simest 2021 - 1/2/3	350.904	278.914	251.925	26.990	0
totale debiti verso altri		278.914	251.925	26.990	0
Totale		29.335.744	4.759.754	21.304.448	3.271.544

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

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
			9.300.000	

Passività finanziarie non correnti per leasing

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. Al 31 dicembre 2023 tali passività ammontano a euro 1.489 migliaia. Alla data di decorrenza del leasing, la Società 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, la Società 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 ed oneri non correnti

Il fondo rischi ed oneri non correnti, pari a euro 1.000.000 al 31 dicembre 2023, accoglie lo stanziamento effettuato a fine anno per il futuro versamento a supporto della controllata Masi Wine Bar Munich GmbH.

6.4.3 Passività nette per benefici ai dipendenti

Si riportano di seguito i movimenti delle passività nette per benefici ai dipendenti, rappresentate dalla passività relativa al Trattamento di Fine Rapporto determinata su base attuariale.

Descrizione	31 dic 2023	31 dic 2022
Fondo TFR a inizio periodo	502.545	622.497
Service Cost	0	0
Interest Cost	18.747	10.982
Benefits paid	(759)	(37.589)
Transfer in/out	0	0
Expected DBO a fine periodo	520.534	595.889
Actuarial (Gains)/Losses da esperienza	(6.517)	30.684
Actuarial (Gains)/Losses da hp demog.	0	0
Actuarial (Gains)/Losses da cambio hp fin.	17.359	(124.028)
Fondo TFR a fine periodo	531.376	502.545

La valutazione attuariale del “Fondo TFR” secondo lo IAS 19 è stata calcolata da un attuario indipendente, sulla base delle informazioni fornite dalla Società, 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 della Società 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	31 dic 2023	31 dic 2022
Tasso annuo teorico di attualizzazione	3,170%	3,770%
Tasso annuo di inflazione	2,000%	2,300%
Tasso annuo di incremento TFR	3,000%	3,225%
Tasso annuo di incremento salariale*	0,500%	0,500%

6.4.4 Altri debiti e passività non correnti

Altri debiti e passività non correnti	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
strumenti finanziari derivati passivi	115.089	0	115.089
Totale	115.089	0	115.089

Gli altri debiti e passività non correnti si riferiscono alla valutazione al *mark to market*, comunicato dalle banche di riferimento, dei contratti derivati di copertura su tassi di interesse in essere a fine esercizio per la quota del sottostante oltre l'esercizio successivo.

6.4.5 Passività per imposte differite

La voce ammonta ad euro 199.591 (euro 239.907 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 riverteranno (sulla base dell'aliquota effettiva dell'ultimo esercizio). Il decremento si riferisce principalmente al minor valore, rispetto allo scorso esercizio, del *mark to market* dei derivati in essere a fine esercizio. 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	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
verso banche	12.460.078	4.507.829	7.952.248
per obbligazioni	1.977.671	1.977.671	0
verso altri finanziatori	416.964	251.925	165.040
per diritti d'uso	302.369	393.331	(90.962)
Totale	15.157.082	7.130.756	8.026.326

Tutti i saldi sopra riportati rappresentano la quota scadente entro l'esercizio delle passività finanziarie esposte al precedente paragrafo 6.4.1, a cui si rimanda per l'analisi del dettaglio.

Nel presente bilancio la Società ha provveduto a riclassificare tra le passività correnti l'intero debito residuo a medio/lungo termine verso Unicredit (2017-2020) a seguito dello sfioramento di uno dei 2 covenant previsti nel contratto di mutuo, ancorché abbia ricevuto ad oggi lettera di consenso da parte dell'Istituto di credito alla richiesta di waiver presentata dalla Società.

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

6.5.2 Debiti commerciali

Debiti commerciali	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
verso fornitori terzi	10.077.788	9.837.448	240.340
verso imprese controllate	423.523	1.394.183	(970.660)
verso altre imprese partecipate	0	152.361	(152.361)
Totale	10.501.311	11.383.992	(882.682)

I debiti commerciali non sono onerosi e il loro valore iscritto in bilancio approssima il valore di mercato.

Si riporta di seguito la ripartizione dei saldi al 31 dicembre 2023 per area geografica.

Debiti commerciali - Suddivisione per area geografica	Italia	CEE	Extra CEE	Totale
verso fornitori terzi	8.519.738	240.724	1.317.326	10.077.788
verso imprese controllate	371.064	235	52.224	423.523
verso altre imprese partecipate	0	0	0	0
Totale	8.890.802	240.960	1.369.549	10.501.311

6.5.3 Altri debiti e passività correnti

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

Altri debiti e passività correnti	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Strumenti finanziari derivati passivi	20.242	1.399	18.843
Totale altre passività correnti - finanziarie	20.242	1.399	18.843
Acconti	45.669	103.171	(57.502)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	664.497	619.027	45.471
Altri debiti	2.391.846	2.031.227	360.619
Ratei passivi	205.637	95.868	109.769
Risconti passivi	184.960	231.940	(46.980)
Totale altri debiti correnti	3.492.609	3.081.233	411.376
Totale	3.512.851	3.082.632	430.219

Gli *Strumenti finanziari derivati passivi* si riferiscono alla valutazione al *mark to market*, comunicato dalle banche di riferimento, dei contratti derivati di copertura su tassi di interesse in essere a fine esercizio per la quota del sottostante entro l'esercizio successivo.

La voce *Debiti verso istituti previdenziali* accoglie i debiti alla fine dell'esercizio nei confronti prevalentemente di INPS, ENASARCO, PREVINDAI, INAIL e ALIFOND e corrisposti alle relative scadenze nel 2024.

La voce *Altri debiti* accoglie prevalentemente il debito verso la precedente proprietà della neo-acquisita Casa Re S.r.l. per la quota parte del prezzo di acquisizione da versare nonché i debiti verso il personale dipendente per ferie non godute, mensilità e premi maturati e i debiti verso amministratori.

I *Ratei e risconti passivi* rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. I criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera per tali poste sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Il decremento dei *Risconti passivi* è relativo ai minori contributi OCM e Avepa di cui la Società ha beneficiato nel 2023 rispetto allo scorso esercizio. Per il dettaglio si rimanda allo specifico paragrafo 6.8 *Legge per il mercato e la concorrenza*.

6.5.4 Debiti tributari

La voce è così composta e movimentata:

Debiti tributari	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Debiti IRES	0	14.707	(14.707)
Debiti IRAP	0	13.986	(13.986)
Totale	0	28.693	(28.693)

6.6 Impegni e passività potenziali

La Società ha concesso le seguenti *Fidejussioni*:

- Revo Insurance Spa (fusa in Elba Assicurazione Spa) con beneficiario Avepa per euro 1.964.074,60 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 98.716,11 per i progetti di ristrutturazione vigneti;
- Generali Italia Spa con beneficiario il Comune di Marano per euro 462.481,12 per oneri vari;
- 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 1.704.597,81 per richiesta rimborsi crediti iva;
- Generali Italia Spa con beneficiario l’Agenzia delle Dogane per euro 20.000 per copertura Accise spedizioni CEE;
- Unicredit Banca per oneri su Visitor Center per euro 50.000.

Gli *Impegni assunti* dalla Società accolgono:

- contratti per merce (vino) da ricevere per euro 12.085.864,92 che rappresenta il valore contrattuale delle prossime forniture di vino sfuso sottoscritti con i fornitori alla data del presente bilancio.
- lettera di patronage Monaco per Euro 892.777, pari all’ammontare del debito residuo contabilizzato in bilancio consolidato secondo la metodologia dell’Ifrs 16.

6.7 Conto Economico

Vengono di seguito illustrate le principali voci economiche che non hanno già avuto commento nell'esposizione relativa alla Situazione Patrimoniale e Finanziaria e nella Relazione sulla Gestione.

6.7.1 Margine industriale

Margine industriale lordo	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Variazione
Ricavi	56.715.531	65.321.345	(8.605.814)
vendite prodotti	54.878.822	63.151.016	(8.272.194)
vendite accessori	577.445	651.097	(73.652)
lavorazioni	1.259.264	1.519.232	(259.968)
Costo di acquisto e produzione del venduto	(24.997.070)	(29.867.760)	4.870.690
Totale	31.718.461	35.453.586	(3.735.124)

Si rimanda a quanto esposto sulla Relazione sulla Gestione per i commenti sulla variazione della voce.

Di seguito si riporta la ripartizione dei ricavi dell'esercizio 2023 per area geografica:

Ricavi - Suddivisione per area geografica	Italia	Altri paesi europei	Resto del mondo	Totale
vendite prodotti	12.270.118	20.507.388	22.101.316	54.878.822
vendite accessori	413.366	131.348	32.730	577.445
lavorazioni	1.259.264	0	0	1.259.264
Totale Ricavi	13.942.749	20.638.736	22.134.047	56.715.531

6.7.2 Costi per servizi

Si riporta di seguito il dettaglio dei *Costi per servizi*, la cui composizione e movimentazione è correlata a quanto esposto nella parte della Relazione sulla Gestione e all'andamento dei ricavi.

Costi per servizi	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Variazione
Spese commerciali	9.476.663	10.691.349	(1.214.686)
Spese e consulenze legali e commerciali	3.111.661	2.905.156	206.505
Compensi agli amministratori	1.183.302	1.352.959	(169.656)
Spese di manutenzione e riparazione	1.091.621	953.814	137.807
Utenze	621.450	792.886	(171.436)
Trasporti	439.846	431.520	8.325
Spese lavorazioni c/terzi e conduzione agraria	352.390	820.322	(467.932)
Spese telefoniche	222.569	215.026	7.543
Spese di viaggio e trasferta	529.175	480.866	48.308
Assicurazioni	205.597	179.312	26.285
Compensi a sindaci	89.678	90.800	(1.122)
Spese di rappresentanza	47.629	45.866	1.763
Altri	853.794	860.668	(6.874)
Totale	18.225.373	19.820.543	(1.595.171)

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	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Variazione
Salari e stipendi	5.643.164	5.737.921	(94.756)
Oneri sociali	1.801.335	1.769.302	32.033
Oneri per programmi a benefici definiti	423.763	386.673	37.090
Altri costi	7.702	5.889	1.813
Totale	7.875.964	7.899.784	(23.820)

Per una più attenta analisi dei costi del personale si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Dati sull'occupazione

Si riporta di seguito il numero dei dipendenti puntuale al 31 dicembre 2023 e medio dell'anno, comparati con l'esercizio precedente:

Organico	31 dic 2023	31 dic 2022	Variazione
Dirigenti	7	7	0
Quadri	7	5	2
Impiegati	60	63	(3)
Operai	20	20	0
Altri	0	0	0
Totale	94	95	(1)

Organico medio	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Variazione
Dirigenti	7	6	1
Quadri	5	6	(1)
Impiegati	63	64	(1)
Operai	20	22	(2)
Altri	0	0	0
Totale	95	98	(3)

6.7.4 Altri costi operativi

La composizione della voce è così costituita e movimentata:

Altri costi operativi	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Variazione
Insussistenze passive	191.344	195.211	(3.867)
Imposte e tasse	88.123	88.195	(72)
Iva indeducibile	61.177	67.282	(6.105)
Erogazione liberali	87.015	36.658	50.357
Note spese indeducibili	23.227	19.388	3.839
Minusv.alienazione beni	28.585	75.488	(46.903)
Totale	479.471	482.222	(2.750)

6.7.5 Altri ricavi e proventi

Gli *Altri ricavi e proventi* si riferiscono alle seguenti voci:

Altri ricavi e proventi	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Variazione
Contributi in conto esercizio	464.226	2.587.236	(2.123.010)
OCM	182.349	1.907.427	(1.725.079)
covid	0	505.215	(505.215)
a fondo perduto	248.621	142.903	105.718
fotovoltaico	33.255	31.690	1.565
Altri ricavi	988.995	1.145.648	(156.653)
altri servizi	241.700	241.700	0
altri ricavi	82.702	69.824	12.877
altri ricavi - OCM	225.986	208.996	16.991
proventi immobiliari	286.890	266.644	20.246
sopravvenienze attive	88.334	73.354	14.980
rimborsi assicurativi e penalità trasportatori	42.135	276.109	(233.975)
plusvalenze da alienazione beni	21.248	9.020	12.228
Totale	1.453.220	3.732.884	(2.279.663)

Si rimanda al successivo paragrafo 6.8 per maggiori informazioni sui contributi incassati da enti pubblici nell'anno. I contributi OCM (Organizzazione Comune del mercato vitivinicolo) in conto esercizio accolgono i contributi ricevuti nell'esercizio a sostegno delle spese promozionali e degli investimenti riguardanti il settore vitivinicolo. Gli altri ricavi – OCM accolgono il riconoscimento finale di contributi afferenti esercizi precedenti a seguito della chiusura dell'iter valutativo da parte dell'ente erogatore.

6.7.6 Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

La voce *Ammortamenti* è composta e movimentata come da tabella sotto riportata.

Ammortamenti	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Variazione
<i>Ammortamenti immateriali</i>	185.566	192.645	(7.079)
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	147.250	151.474	(4.225)
Altre	38.317	41.171	(2.854)
<i>Ammortamenti materiali</i>	1.930.662	2.030.511	(99.849)
Terreni e Fabbricati	755.594	786.376	(30.782)
Impianti e macchinario	664.052	646.269	17.782
Attrezzature industriali e commerciali	360.157	441.050	(80.892)
Altri beni	150.858	156.816	(5.957)
<i>Ammortamenti attività agricole</i>	150.225	148.426	1.799
Impianti di vigneti	150.225	148.426	1.799
<i>Ammortamenti diritti d'uso</i>	438.165	458.915	(20.750)
Leasing IFRS 16	438.165	458.915	(20.750)
	2.704.618	2.830.498	(125.880)

La variazione dell'esercizio è strettamente correlata a quanto esposto nelle note esplicative delle *Attività non correnti* ai paragrafi da 6.1.2 a 6.1.5. Si segnala che gli ammortamenti sono esposti per categoria.

La voce *Svalutazioni e accantonamenti* è composta e movimentata come segue:

Svalutazioni e accantonamenti	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Variazione
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	43.465	106.290	(62.824)
Totale	43.465	106.290	(62.824)

La Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante comprende gli accantonamenti contabilizzati nell'esercizio al fine di esporre i crediti dell'attivo circolante al loro presumibile valore di realizzo, pari ad euro 43.465 (contro euro 106.290 del 2022) – si rimanda al relativo paragrafo 6.2.2 per maggiori dettagli.

6.7.7 Proventi e oneri finanziari

Proventi e (oneri) finanziari	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Variazione
<i>Proventi finanziari</i>	411.050	76.964	334.086
proventi diversi da altri	219.776	67.325	152.451
rivalutazioni di strumenti finanziari	191.274	9.639	181.635
<i>Oneri finanziari</i>	(1.190.022)	(931.466)	(258.555)
interessi e altri oneri vs altri	(928.008)	(388.403)	(539.605)
interessi da obbligazioni	(233.231)	(273.386)	40.155
interessi da passività fin. per diritti d'uso	(28.783)	(24.807)	(3.976)
svalutazioni di strumenti finanziari	0	(244.870)	244.870
Totale	(778.971)	(854.502)	75.531

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

6.7.8 Proventi da partecipazioni

Proventi e (oneri) da partecipazioni	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Variazione
Proventi da partecipazioni	49.500	52.500	(3.000)
altre imprese partecipate	49.500	52.500	(3.000)
Oneri da partecipazioni	(1.000.000)	(555.903)	(444.097)
svalutazioni di partecipazioni	(1.000.000)	(555.903)	(444.097)
Totale	(950.500)	(503.403)	(447.097)

La voce accoglie i proventi derivanti dalla partecipazione nella società Premium Wine Selection S.r.l. deliberati nel corso dell'esercizio e pari ad euro 49.500, (contro euro 52.500 dell'esercizio precedente).

Gli oneri sono relativi allo stanziamento effettuato a fine anno per il futuro versamento a copertura delle perdite della controllata Masi Wine Bar Munich GmbH.

6.7.9 Utili (perdite) su cambi

Utili (perdite) su cambi	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Variazione
realizzati	(538.569)	(564.483)	25.914
valutativi	218.638	(208.035)	426.673
Totale	(319.931)	(772.518)	452.587

Gli effetti sono riconducibili al volume di affari nelle valute nelle quali opera la società, il cui andamento del tasso di cambio è riportato a seguire:

	29 dic 2023		30 dic 2022	
	Cambio puntuale	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio
Dollaro Canadese	1,4642	1,4595	1,4440	1,3695
Dollaro USA	1,1050	1,0813	1,0666	1,0530
Corona norvegese	11,2405	11,4248	10,5138	10,1026
Corona svedese	11,0960	11,4788	11,1218	10,6296

6.7.10 Imposte sul reddito

Imposte sul reddito	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Variazione
imposte correnti	776.261	1.993.681	(1.217.420)
IRES	573.655	1.594.941	(1.021.286)
IRAP	202.606	398.740	(196.134)
imposte differite (anticipate)	308.408	(43.589)	351.997
IRES	308.140	(44.715)	352.855
IRAP	268	1.126	(858)
imposte es. precedenti	(91.156)	2	(91.158)
Totale	993.513	1.950.094	(956.581)

Le imposte relative ad esercizi precedenti si riferiscono al minor carico fiscale effettivo rilevato in sede di dichiarazione relativa all'annualità 2022.

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 sulla base dell'aliquota effettiva dell'ultimo esercizio.

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.

	31 dic 2023		31 dic 2022	
	Ammontare differenze temporanee	Effetto Fiscale	Ammontare differenze temporanee	Effetto Fiscale
Attività per Imposte anticipate	798.237	176.454	1.662.097	387.361
Perdite su cambi	0	0	212.001	50.880
Compensi amministratori	79.763	19.143	242.290	58.150
Svalutazione crediti	187.615	45.028	935.519	224.525
Firr	76.414	2.980	57.922	2.259
Ammortamento marchi	6.070	1.694	2.575	718
Mtm Titoli	171.570	41.177	211.790	50.830
Mtm Irs	276.805	66.433	0	0
Passività per Imposte differite	794.100	199.591	966.771	239.907
Utili su cambi	142.098	34.104	3.966	952
Dividendi non corrisposti	8.850	2.124	10.850	2.604
Mtm Irs	411.845	98.843	738.657	177.278
TFR	359	86	11.200	2.688
Diritti di reimpianto amm.to	230.948	64.435	202.097	56.385

6.8 Legge per il mercato e la concorrenza (Legge 4 agosto 2017, n. 124, comma 125)

In ottemperanza all'obbligo di trasparenza di cui al comma 125 dell'art. 1 della L. 124/2017, si riepilogano di seguito i contributi incassati nell'anno 2023 da enti pubblici:

- Contributi OCM per promozioni sui mercati per euro 182.348,78 da Istituto Grandi Marchi-AGEA, per i progetti "Veneto Wine Culture in the world 2023" (REG. UE n. 1308/2013 - Bando biennale 2022/2023);
- Contributo fotovoltaico per euro 33.255,47 dal GSE relativamente al contributo incentivante e scambio sul posto su pannelli fotovoltaici di Valgatara, Negrar e Cinigiano;
- Contributi OCM per promozioni sui mercati per euro 225.986,45 da Istituto Grandi Marchi-AGEA, a saldo del progetto " Italian Wine Tour 11" per chiusura controlli da parte di Agecontrol;
- Credito d'imposta per forte consumo di gas metano per Euro 23.109,82 relativo al III e IV trimestre 2022, I e II trimestre 2023 (DL 115/2022 - DL 144/2022 e 176/2022 – DL 197/2022 – DL 34/2023),
- Credito d'imposta per energia elettrica per Euro 64.285,48 relativo al IV trimestre 2022, I e II trimestre 2023 (DL 144/2022 e DL 176/2022 – DL197/2022– DL 34/2023);
- Credito d'imposta per Art Bonus per Euro 19.500 (DL 83/2014 art. 1);
- 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);
- Contributi Agricoli per Domanda Unica, ricevuti da AVEPA per euro 9.252,91 (Reg. (UE) 1307/2013 e 1305/2013, DM 5465/2018, DGRV n. 146/2020, 148/2020 e 382/2020);
- Contributo Avepa di Euro 33.516,88 come saldo per progetto POR FESR 2014/2020 – Sostegno a progetti di Ricerca e Sviluppo realizzati dalle Reti Innovative Regionali e dai Distretti Industriali.

6.9 La gestione del rischio finanziario

Le principali passività finanziarie della Società comprendono i finanziamenti bancari, 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. La Società ha crediti finanziari, altri crediti, commerciali e non commerciali, e disponibilità liquide che si originano direttamente dall'attività operativa. La Società detiene inoltre contratti derivati. La Società è esposta a rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischio di mercato (principalmente relativo ai tassi di cambio e di interesse), in quanto la Società opera a livello internazionale ed è esposta 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.

La Società non è esposta a significative concentrazioni dei rischi. La Società monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposta, 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 la Società.

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

La Società è esposta 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 la Società 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 la Società ha una società controllata in Argentina; poiché la valuta di riferimento per la Società 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. La Società 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.

Sensitivity analysis relativa al rischio di cambio

Sono state sottoposte ad analisi di sensitività le attività e passività commerciali verso terzi esistenti al 31 dicembre 2023 in Dollaro USA, Dollaro Canadese, Corona Norvegese e Corona Svedese, le quattro valute nei confronti delle quali la Società risulta maggiormente esposta. 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 della Società. Per contro, nel caso di un rafforzamento di pari intensità dell'euro nei confronti di tali valute, la Società 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

La Società utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega 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 della Società. La politica della Società è di gestire il costo finanziario utilizzando una combinazione di tassi di indebitamento fissi e variabili. Anche a tal fine la Società ha stipulato dei contratti di *Interest Rate Swap* (IRS) ed *Interest Rate Collar* (IRC), per i primi a fronte dei quali la Società 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 dalla Società, 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 la Società 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 della Società non coperta dagli *Interest Rate Swap* non produrrebbe risultati apprezzabili sul conto economico.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società 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 della Società sono in ogni caso per la maggior parte noti ed affidabili. Non ci sono inoltre concentrazioni significative di rischio di credito all'interno della Società. 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

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

Rischio di attacchi digitali

La Società è soggetta 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.

La Società persegue il corretto, sicuro, trasparente e adeguato utilizzo della struttura informatica e informativa dell'azienda, 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. La Società 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 Società ha definito l'organizzazione dell'infrastruttura Hardware e Software, per la protezione dei dati e delle informazioni, e cura il mantenimento nel tempo dei livelli di sicurezza e prestazione.

Rischio di Export Compliance

La Società 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 opera 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 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 dalla Società, come definiti dallo IAS 39, la relativa categoria di appartenenza ai sensi del medesimo principio, ed i corrispondenti *fair value*.

Attività finanziarie

2023	Finanziam.ti e crediti	Investimenti posseduti fino a scadenza	Attività finanz. disponibili per la vendita	Attività finanz. al fair value rilevate a conto economico	Attività finanziarie al FVTOCI	Totale	Fair Value
Attività finanziarie come da bilancio							
Attività finanziarie non correnti	1.613.644	0	0	3.311.563	2.566.910	7.492.117	7.492.117
Altre attività non correnti	266.961	0	0	0	0	266.961	266.961
Crediti commerciali e altri crediti correnti	9.977.127	0	0	0	0	9.977.127	9.977.127
Altre attività finanziarie correnti	0	0	0	303.200	29.429	332.629	332.629
Totale attività finanziarie	11.857.733	0	0	3.614.763	2.596.339	18.068.835	18.068.835

2022	Finanziam.ti e crediti	Investimenti posseduti fino a scadenza	Attività finanz. disponibili per la vendita	Attività finanz. al fair value rilevate a conto economico	Attività finanziarie al FVTOCI	Totale	Fair Value
Attività finanziarie come da bilancio							
Attività finanziarie non correnti	1.213.644	0	0	6.553.241	1.476.690	9.243.575	9.243.575
Altre attività non correnti	353.056	0	0	0	0	353.056	353.056
Crediti commerciali e altri crediti correnti	15.171.603	0	0	0	0	15.171.603	15.171.603
Altre attività finanziarie correnti	0	0	0	748.296	0	748.296	748.296
Totale attività finanziarie	16.738.303	0	0	7.301.538	1.476.690	25.516.531	25.516.531

Passività finanziarie

2023	Passività al costo ammortizzato	Strumenti derivati	Passività finanz. al fair value rilevate a conto economico	Totale	Fair Value
Passività finanziarie come da bilancio					
Passività finanziarie non correnti	27.482.021	0	0	27.482.021	27.482.021
Passività finanziarie correnti	15.157.082	0	0	15.157.082	15.157.082
Debiti commerciali e altri debiti correnti	13.993.920	20.242	0	14.014.162	14.014.162
Altri debiti e passività non correnti	0	115.089	0	115.089	115.089
Totale passività finanziarie	56.633.022	135.331	0	56.768.353	56.768.353

2022	Passività al costo ammortizzato	Strumenti derivati	Passività finanz. al fair value rilevate a conto economico	Totale	Fair Value
Passività finanziarie come da bilancio					
Passività finanziarie non correnti	35.008.620	0	0	35.008.620	35.008.620
Passività finanziarie correnti	7.130.756	0	0	7.130.756	7.130.756
Debiti commerciali e altri debiti correnti	13.982.293	1.399	0	13.983.693	13.983.693
Totale passività finanziarie	56.121.669	1.399	0	56.123.068	56.123.068

Per quanto attiene agli strumenti finanziari iscritti in bilancio al *Fair value* al 31 dicembre 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:

Tipo operazione	Valore al 31 dic 2023	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie				
Attività finanziarie non correnti	7.492.117	5.878.473	0	1.613.644
Altre attività non correnti	266.961	0	0	266.961
Crediti commerciali e altri crediti correnti	9.977.127	0	0	9.977.127
Altre attività finanziarie correnti	332.629	332.629	0	0
Totale attività finanziarie	18.068.835	6.211.102	0	11.857.733
Passività finanziarie				
Passività finanziarie non correnti	27.482.021	0	0	27.482.021
Passività finanziarie correnti	15.157.082	0	0	15.157.082
Debiti commerciali e altri debiti correnti	14.014.162	20.242	0	13.993.920
Altri debiti e passività non correnti	115.089	115.089	0	0
Totale passività finanziarie	56.768.353	135.331	0	56.633.022

6.10 Rapporti con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c., si precisa che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 risultano realizzate operazioni con parti correlate di natura ordinaria ed effettuate a condizioni equivalenti a quelle prevalenti in libere transazioni, ascrivibili alle seguenti categorie:

- Acquisto di beni;
- Prestazione di servizi.

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

In riferimento all'articolo 2427, 22-bis del Codice Civile la Società 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. Si precisa che 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.

Debiti e crediti (importi in euro migliaia)	2023	2022
a) Società controllate		
debiti	481	1.442
crediti	2.749	3.149
rimanenze di magazzino	44	0
immobilizzazioni	57	47
b) Società partecipate		
debiti	0	152
crediti	347	536
c) Amministratori, sindaci, e dirigenti strategici		
debiti	181	408
d) Stretti familiari dei soggetti c)		
debiti	24	47

Costi e ricavi (importi in euro migliaia)	2023	2022
a) Società controllate		
ricavi	1.505	1.414
costo di acquisto e produzione del venduto	4.247	5.880
costi per servizi	1.087	1.328
altri costi operativi	18	19
altri ricavi	594	565
costi per diritti d'uso	9	4
proventi finanziari	28	19
b) Altre società partecipate		
ricavi	518	1.400
altri ricavi	2	0
costo di acquisto e produzione del venduto	43	0
costi per servizi	20	511
dividendi percepiti	50	53
c) Amministratori Gruppo Masi, sindaci, Soci Controllate e Società Partecipate e dirigenti strategici		
ricavi	0	0
costo del personale	1.327	1.322
compenso amministratori	1.183	1.353
compenso sindaci	90	91
d) Stretti familiari dei soggetti c)		
costo del personale	332	355

6.11 Altre informazioni

6.11.1 Informazioni su compensi ad Amministratori, Sindaci e Società di Revisione

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori, ai membri del Collegio sindacale della Società ed alla società di revisione, compresi anche quelli per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento.

Compensi spettanti agli Amministratori, ai Sindaci e alla Società di revisione	Esercizio 2023
Amministratori	1. 183.302
Collegio sindacale	85.000
Società di revisione	82.450
<i>servizi di revisione contabile dei conti</i>	79.450
<i>altri servizi</i>	3.000
Totale	1.350.752

6.11.2 Informazioni su accordi fuori bilancio

La Società 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 di Masi Agricola S.p.A..

6.12 Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

Risultato d'esercizio al 31/12/2023	euro	799.875
- 5% a riserva legale	euro	39.994
- accantonamento a riserva per utili su cambi	euro	218.637
- a dividendo	euro	541.244

nonché di utilizzare le seguenti riserve ai fini di ulteriore riparto di dividendi:

- riserva utili a nuovo	euro	423.291
-------------------------	------	---------

Il Consiglio di Amministrazione

Dott. Sandro Boscaini

Presidente