



MASI[®]
AGRICOLA

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO
AL 31 DICEMBRE 2014

MASI AGRICOLA SPA

Sede in VIA MONTELEONE N. 26 - 37015 SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR)

Capitale sociale Euro 37.257.569,04 I.V.

Iscritta alla C.C.I.A.A. di VERONA

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 03546810239

Partita IVA: 03546810239 - N. Rea: 345205

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2014

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2014 riporta un risultato positivo pari a Euro 7.275.274.

Andamento della gestione**Il quadro generale**

Dopo il lungo periodo di crisi finanziaria ed economica che dal 2008/2009 ad oggi ha investito pressoché tutte le economie del mondo, si sono cominciati ad intravedere segnali concreti di miglioramento e il driver principale sono gli Stati Uniti d'America, a cui si sono unite altre economie. Purtroppo l'Italia rimane ancora in una situazione di difficoltà, incapace di mettere in atto quei cambiamenti strutturali propedeutici ad agganciarsi alla ripresa.

Economie emergenti non hanno dimostrato di variare nel 2014 il momento di riflessione sul ritmo di crescita. A questa situazione vanno aggiunte turbolenze politiche e sociali in vaste aree e di particolare rilievo la crisi Russo/Ucraina e i suoi pesanti riflessi economici.

Si inquadra in questo scenario l'analisi dei risultati dell'esercizio 2014, un bilancio maturato in una situazione che permane difficile per l'economia italiana con la stentata ripresa produttiva, degli investimenti e dei consumi. Anche il consumo del vino ne risente sia in termini di volumi che di prezzi medi.

L'export del "Made in Italy" ha sostanzialmente mantenuto un trend positivo e le esportazioni, che nell'ultimo quinquennio hanno retto e migliorato rafforzando il settore e permettendo di non soffrire,

se non marginalmente, della crisi generale, si sono dimostrate ancora una volta la necessaria leva per riequilibrare l'andamento del mercato interno.

Il vino ha esportato circa 5.100.000.000 di Euro, con una variazione positiva di 1,4% in buona parte dovuta alla variazione (0,6%) del valore a litro. Guardando con maggiore attenzione notiamo che i vini fermi imbottigliati hanno perso in volume lo 0,7%, ottimo invece il risultato del vino spumante, con una performance del + 18,2%, sacrificando per altro del 3,4% il valore medio a litro. I vini sfusi che ancora rappresentano più di ¼ del volume dell'esportazione hanno denotato un trend negativo in volume del 2,1% e del 17,3% in valore.

Il competitore più agguerrito tra i Paesi Europei si è dimostrata la Spagna che è cresciuta del 5,4% per i vini imbottigliati sia fermi che spumanti e addirittura del 40% per i vini sfusi.

Analizzando i più importanti Paesi, clienti del vino italiano e relativamente al solo vino fermo in bottiglia, notiamo ancora una volta al primo posto la Germania, con una variazione positiva del 2,9% in volume, seconda solo agli Stati Uniti in valore con 742.000.000 di Euro, con una variazione positiva del 3,5%. Gli Stati Uniti d'America sono il primo cliente del "Made in Italy" in valore assoluto con 941.500.000 Euro, secondi in volume con una perdita dell'1,7%. Sempre nel segmento dei vini fermi imbottigliati: il Regno Unito denota una perdita in volume del 7,7% e in valore del 5,1%, il Canada una perdita del 2,5% in volume e del 2,4% in valore, la Svizzera un incremento del 4,7% in volume e del 1,1% in valore, il Giappone una perdita del 4,4% in volume e del 2,7% in valore, la Svezia una perdita del 9,8% in volume e del 4,1% in valore, la Russia una perdita del 6,6% in volume e del 1,8% in valore.

La Cina registra un incremento in volume dell'8,1% con un decremento in valore del 4,4%, perdendo l'11,6% nel valore a litro e confermando ancora una volta la debolezza del vino italiano in questo paese che ha obiettivi enormi potenzialità, ma dove la promozione istituzionale del nostro vino è stata inferiore alle necessità e comunque non all'altezza degli altri competitors, Francia in primis.

Questo quadro generale, che nella sostanziale tenuta denota criticità in alcuni degli importanti mercati del vino italiano, spiega in parte la performance della nostra azienda che ha sofferto rispetto ai

risultati del 2013 e del budget. Hanno contribuito a questo risultato situazioni particolari riferite ai cambiamenti di assetto distributivo.

Andamento delle vendite e il mercato

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano ad euro 59.094 mila, rispetto ai 64.122 mila del precedente esercizio. Questo decremento è da attribuirsi principalmente ad un calo dei volumi.

Rimane invariata la nostra presenza qualificata nella fascia medio e medio alta del mercato, permanendo per altro una leggera difficoltà nella vendita dei vini iconici di alto prezzo in ragione di una prudenza particolare del consumatore medio e del non brillante momento per i consumi fuori casa nel settore Horeca.

La solvibilità della clientela e l'incasso del credito non hanno dimostrato particolari criticità e sono rimasti in linea con gli esercizi precedenti, qualche maggiore difficoltà si è riscontrata nel mercato interno, nel settore della ristorazione e del piccolo dettaglio, pertanto la situazione del credito non evidenzia significative anomalie.

Si è confermato un significativo cambio nelle abitudini di acquisto, con la diminuzione dell'ordine medio, i conseguenti aumenti di atti d'acquisto e l'accorciamento dei tempi di ritiro. Il tutto è da riferirsi ad una più oculata gestione degli stock e dell'impegno delle risorse.

I primi mesi del 2015 denotano un incremento del fatturato al 31 marzo pari a circa il 5,4% e tendenzialmente in linea con il budget, con un positivo segnale dal mercato italiano che cresce del 9,9%.

Un particolare cenno al mercato degli Stati Uniti che nel primo trimestre sta registrando risultati di estrema soddisfazione.

La vendemmia e il mercato della produzione

La vendemmia 2014 è stata particolarmente difficile in Italia a causa delle anomale condizioni atmosferiche che in alcuni casi hanno inciso non solo sulla quantità ma anche sulla qualità del prodotto. La produzione stimata (non essendo ancora disponibili i dati ufficiali) si attesta in Italia su 41 milioni di Hl., con un calo del 15% circa rispetto alla vendemmia del 2013. Nelle regioni di

nostro interesse si sono verificati cali di produzione mediamente del 17% in Veneto, del 9% in Friuli e del 14% in Trentino e il mercato ne ha risentito segnando dei rialzi variabili da denominazione a denominazione.

La nostra azienda ha ritenuto opportuno aumentare gli stock delle materie prime, specialmente per i prodotti progettuali di medio invecchiamento, di difficile reperimento nel mercato al di fuori del periodo vendemmiale e pertanto non ha significative necessità di acquisti nell'immediato ai prezzi correnti.

La produzione dei vini da uve appassite, vinificate alla fine del 2014 e agli inizi del 2015 è stata particolarmente ridotta nelle quantità anche in relazione ai limiti imposti dalla Regione in considerazione della necessità di una selezione vendemmiale mirata alla qualità.

I dati di bilancio

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

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

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-------------------------------|------------|------------|
| valore della produzione | 67.064.656 | 66.600.602 |
| margine operativo lordo | 16.417.205 | 17.256.331 |
| Risultato prima delle imposte | 11.786.025 | 12.169.664 |
| | | |

Principali dati economici

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

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Ricavi netti | 59.094.117 | 64.121.871 | (5.027.754) |
| Costi esterni | 36.292.273 | 40.767.099 | (4.474.826) |
| Valore Aggiunto | 22.801.844 | 23.354.772 | (552.928) |
| Costo del lavoro | 6.384.639 | 6.098.441 | 286.198 |
| Margine Operativo Lordo | 16.417.205 | 17.256.331 | (839.126) |
| Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti | 3.674.601 | 3.804.336 | (129.735) |
| Risultato Operativo | 12.742.604 | 13.451.995 | (709.391) |
| Proventi e oneri finanziari | (737.179) | (1.271.501) | 534.322 |
| Risultato Ordinario | 12.005.425 | 12.180.494 | (175.069) |

| | | | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Componenti straordinarie nette | (219.400) | (10.830) | (208.570) |
| Risultato prima delle imposte | 11.786.025 | 12.169.664 | (383.639) |
| Imposte sul reddito | 4.510.751 | 4.544.244 | (33.493) |
| Risultato netto | 7.275.274 | 7.625.420 | (350.146) |

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi al bilancio dell'esercizio precedente.

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-----------|------------|------------|
| ROE netto | 0,10 | 0,11 |
| ROE lordo | 0,16 | 0,18 |
| ROI | 0,11 | 0,12 |
| ROS | 0,22 | 0,21 |

Principali dati patrimoniali

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

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Immobilizzazioni immateriali nette | 16.253.255 | 17.931.579 | (1.678.324) |
| Immobilizzazioni materiali nette | 27.506.894 | 27.151.817 | 355.077 |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie | 17.362.894 | 16.737.713 | 625.181 |
| Capitale immobilizzato | 61.123.043 | 61.821.109 | (698.066) |
| Rimanenze di magazzino | 32.114.647 | 28.650.442 | 3.464.205 |
| Crediti verso Clienti | 12.029.291 | 12.396.306 | (367.015) |
| Altri crediti | 6.009.719 | 5.213.743 | 795.976 |
| Ratei e risconti attivi | 736.571 | 1.138.698 | (402.127) |
| Attività d'esercizio a breve termine | 50.890.228 | 47.399.189 | 3.491.039 |
| Debiti verso fornitori | 6.548.442 | 7.743.180 | (1.194.738) |
| Acconti | 160.204 | 9.492 | 150.712 |
| Debiti tributari e previdenziali | 833.663 | 809.238 | 24.425 |
| Altri debiti | 2.707.725 | 1.096.899 | 1.610.826 |
| Ratei e risconti passivi | 122.359 | 137.074 | (14.715) |
| Passività d'esercizio a breve termine | 10.372.393 | 9.795.883 | 576.510 |
| Capitale d'esercizio netto | 40.517.835 | 37.603.306 | 2.914.529 |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 746.564 | 753.425 | (6.861) |
| Altre passività a medio e lungo termine | 1.672.550 | 1.506.549 | 166.001 |
| Passività a medio lungo termine | 2.419.114 | 2.259.974 | 159.140 |
| Capitale investito | 99.221.764 | 97.164.441 | 2.057.323 |

| | | | |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| Patrimonio netto | (82.572.235) | (76.553.855) | (6.018.380) |
| Posizione finanziaria netta a medio lungo termine | (15.221.567) | (20.559.004) | 5.337.437 |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | (1.427.962) | (51.582) | (1.376.380) |
| | | | |
| Mezzi propri e indebitamento finanziario netto | (99.221.764) | (97.164.441) | (2.057.323) |

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società.

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio confrontati con gli stessi indici relativi al bilancio dell'esercizio precedente.

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Margine primario di struttura | 19.710.856 | 13.145.990 |
| Quoziente primario di struttura | 1,31 | 1,21 |
| Margine secondario di struttura | 39.089.873 | 37.551.724 |
| Quoziente secondario di struttura | 1,62 | 1,59 |

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2014, era la seguente (in Euro):

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variazione |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| | | | |
| Depositi bancari | 3.752.379 | 5.174.727 | (1.422.348) |
| Denaro e altri valori in cassa | 5.515 | 4.021 | 1.494 |
| Disponibilità liquide ed azioni proprie | 3.757.894 | 5.178.748 | (1.420.854) |
| | | | |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | | |
| | | | |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi) | 72.319 | 71.309 | 1.010 |
| Quota a breve di finanziamenti | 5.113.537 | 5.159.021 | (45.484) |
| Debiti finanziari a breve termine | 5.185.856 | 5.230.330 | (44.474) |
| | | | |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | (1.427.962) | (51.582) | (1.376.380) |
| | | | |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi) | 293.378 | 365.697 | (72.319) |
| Quota a lungo di finanziamenti | 16.666.525 | 21.780.063 | (5.113.538) |
| Crediti finanziari | (1.738.336) | (1.586.756) | (151.580) |
| Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine | (15.221.567) | (20.559.004) | 5.337.437 |
| | | | |
| Posizione finanziaria netta | (16.649.529) | (20.610.586) | 3.961.057 |

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici

di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi al bilancio dell'esercizio precedente.

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Liquidità primaria | 1,45 | 1,59 |
| Liquidità secondaria | 3,51 | 3,50 |
| Indebitamento | 0,40 | 0,49 |
| Tasso di copertura degli immobilizzi | 1,60 | 1,57 |
| | | |

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

Personale

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

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

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

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

Ambiente

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

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

Investimenti

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

| Immobilizzazioni | Acquisizioni dell'esercizio |
|-------------------------|------------------------------------|
| Terreni e fabbricati | 393.190 |
| Impianti e macchinari | 467.300 |

| | |
|---|---------|
| Attrezzature industriali e commerciali | 457.469 |
| Altri beni | 159.650 |
| Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | 964.399 |

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

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

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

| Società | Rapporto | Natura prevalente del rapporto | Crediti | Debiti | Costi | Ricavi |
|---|-------------|---|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A. | Controllata | Acquisto vino | 148.637 | 67.688 | 960.199 | 0 |
| Terre e Vigne S.r.l. | Controllata | Servizi Finanziamento | 18.300 112.500 | 200.000 | 780.000 | 15.000 |
| Cantina Conti Bossi Fedrigotti S.r.l. | Controllata | Servizi | 281.158 | 169.982 | 201.322 | 114.900 |
| Possessioni di Serego Alighieri S.r.l. | Controllata | Acquisto vino Servizi | 620.130 | 67.988 | 250.217 | 611.039 |
| Società Agricola Stra' del Milione S.r.l. | Controllata | Acquisto uva e servizi Finanziamento | 1.199.156 1.287.500 | 1.377.533 | 2.798.273 | 150.000 |
| Canova S.r.l. | Controllata | Servizi | 610 | 0 | 21.305 | 500 |
| Premium Wine Selection S.r.l. | Collegata | Acquisto vino Utili su partecipazione | 1.394.137 243.000 | 122.493 | 662.317 | 3.488.331 |
| Pian di Rota S.r.l. in liquidazione | Collegata | Finanziamento | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Venezianische Weinbar AG | Collegata | Finanziamento | 301.432 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | | | 5.606.560 | 2.005.684 | 5.673.633 | 4.379.770 |

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

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

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

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

Rischio di credito

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

L'ammontare delle attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità è pari a 60.033 Euro, e a fronte di esse è posto il Fondo Svalutazione Crediti pari ad Euro 443.009, che copre sia il rischio specifico che eventuali rischi di incassi futuri. L'importo sopra indicato non include il Fondo Svalutazione Interessi di Mora.

Rischio su incremento costi materie prime

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

Rischi connessi al perdurare della crisi finanziaria

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

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

Rischi di cambio

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

A testimonianza della primarietà della nostra azienda è stato affidato ad una società di consulenza il compito di elaborare uno studio di fattibilità per approdare al cosiddetto "listino AIM Italia" nell'ambito di Borsa Italiana.

La borsa non è mai stata esclusa dalla nostra società tra i possibili strumenti che possono supportare il proprio sviluppo.

Vista la domanda inoltrata dalla nostra società nel 2013, intesa ad ottenere il permesso di costruire per la realizzazione di costruzione di un visitor center, uffici e fruttai di appassimento in località Gargagnago, finalmente nel mese di marzo del 2015 è stato rilasciato dal Comune di Sant' Ambrogio di Valpolicella il permesso a costruire.

Evoluzione prevedibile della gestione

Non nascondiamo che ci sono elementi che rendono in qualche modo più difficoltosa la prevedibilità della gestione: tra gli altri la generale incertezza politica ed economica nei mercati e l'incrementata prudenza dei clienti negli acquisti. D'altro canto, come già relazionato in precedenza, il primo trimestre 2015 evidenzia un incoraggiante miglioramento nei fatturati. Inoltre, allo stato attuale e prospetticamente sono mitigate alcune criticità che hanno impattato negativamente nel corso dell'esercizio precedente, tra cui i tassi di cambio e alcune discontinuità distributive in specifici mercati.

Sulla base di quanto sopra è auspicabile un miglioramento della gestione.

Destinazione del risultato d'esercizio

Il risultato di esercizio al 31/12/2014 è pari ad Euro 7.275.274 e viene rinviato per la sua destinazione all'assemblea, dopo aver accantonato il 5% a riserva legale, pari ad Euro 363.764, riserva da utili netti su cambi per Euro 6.025. Si propone altresì di utilizzare quanto ad Euro 5.707,27 per la copertura delle perdite portate a nuovo a seguito della fusione per incorporazione della società "Vigneti Serego Alighieri Società Agricola S.r.l."

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

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Sandro Boscaini

MASI AGRICOLA SPA

Sede in SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR) - VIA MONTELEONE , 26

Capitale Sociale versato Euro 37.257.569,04

Iscritto alla C.C.I.A.A. di VERONA

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 03546810239

Partita IVA: 03546810239 - N. Rea: 345205

Bilancio al 31/12/2014

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | | |
| Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A) | 0 | 0 |
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | |
| <i>I - Immobilizzazioni immateriali</i> | | |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento | 1.311 | 0 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 210.880 | 156.920 |
| 5) Avviamento | 15.198.418 | 16.887.132 |
| 7) Altre | 842.646 | 887.527 |
| Totale immobilizzazioni immateriali (I) | 16.253.255 | 17.931.579 |
| <i>II - Immobilizzazioni materiali</i> | | |
| 1) Terreni e fabbricati | 21.106.619 | 21.748.883 |
| 2) Impianti e macchinario | 2.759.267 | 2.793.308 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | 1.398.052 | 1.384.055 |
| 4) Altri beni | 368.380 | 315.394 |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | 1.874.576 | 910.177 |
| Totale immobilizzazioni materiali (II) | 27.506.894 | 27.151.817 |
| <i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i> | | |

1) Partecipazioni

| | | |
|---------------------------|------------|------------|
| a) Imprese controllate | 16.675.651 | 16.422.651 |
| b) Imprese collegate | 419.181 | 47.000 |
| d) Altre imprese | 54.151 | 54.151 |
| Totale partecipazioni (1) | 17.148.983 | 16.523.802 |

2) Crediti

a) Verso imprese controllate

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Esigibili oltre l'esercizio successivo | 1.400.000 | 1.550.000 |
| Totale crediti verso imprese controllate | 1.400.000 | 1.550.000 |

b) Verso imprese collegate

| | | |
|--|---------|---|
| Esigibili oltre l'esercizio successivo | 301.432 | 0 |
| Totale crediti verso imprese collegate | 301.432 | 0 |

d) Verso altri

| | | |
|--|--------|--------|
| Esigibili oltre l'esercizio successivo | 36.904 | 36.756 |
| Totale crediti verso altri | 36.904 | 36.756 |

Totale Crediti (2)

1.738.336 1.586.756

Totale immobilizzazioni finanziarie (III)

18.887.319 18.110.558

Totale immobilizzazioni (B)**62.647.468 63.193.954****C) ATTIVO CIRCOLANTE***I) Rimanenze*

| | | |
|--|------------|------------|
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | 1.482.265 | 1.764.925 |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 22.258.001 | 13.554.717 |
| 4) Prodotti finiti e merci | 7.837.764 | 9.827.415 |
| 5) Acconti | 536.617 | 3.503.385 |
| Totale rimanenze (I) | 32.114.647 | 28.650.442 |

II) Crediti

1) Verso clienti

| | | |
|--|------------|------------|
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 12.029.291 | 12.396.306 |
|--|------------|------------|

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Totale crediti verso clienti (1) | 12.029.291 | 12.396.306 |
| 2) Verso imprese controllate | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 2.100.491 | 714.806 |
| Totale crediti verso imprese controllate (2) | 2.100.491 | 714.806 |
| 3) Verso imprese collegate | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 1.637.137 | 1.531.813 |
| Totale crediti verso imprese collegate (3) | 1.637.137 | 1.531.813 |
| 4-bis) Crediti tributari | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 2.063.916 | 2.729.184 |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo | 213.911 | 213.911 |
| Totale crediti tributari (4-bis) | 2.277.827 | 2.943.095 |
| 4-ter) Imposte anticipate | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 169.454 | 205.014 |
| Totale imposte anticipate (4-ter) | 169.454 | 205.014 |
| 5) Verso altri | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 38.721 | 32.926 |
| Totale crediti verso altri (5) | 38.721 | 32.926 |
| Totale crediti (II) | 18.252.921 | 17.823.960 |
| <i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i> | | |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III) | 0 | 0 |
| <i>IV - Disponibilità liquide</i> | | |
| 1) Depositi bancari e postali | 3.752.379 | 5.174.727 |
| 3) Danaro e valori in cassa | 5.515 | 4.021 |
| Totale disponibilità liquide (IV) | 3.757.894 | 5.178.748 |
| Totale attivo circolante (C) | 54.125.462 | 51.653.150 |
| D) RATEI E RISCONTI | | |
| Ratei e risconti attivi | 736.571 | 1.138.698 |

| | | |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Totale ratei e risconti (D) | 736.571 | 1.138.698 |
| TOTALE ATTIVO | 117.509.501 | 115.985.802 |

STATO PATRIMONIALE

| PASSIVO | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) PATRIMONIO NETTO | | |
| I - Capitale | 37.257.569 | 37.257.569 |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni | 7.820.844 | 7.820.844 |
| III - Riserve di rivalutazione | 0 | 0 |
| IV - Riserva legale | 3.065.938 | 2.684.667 |
| V - Riserve statutarie | 0 | 0 |
| VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio | 0 | 0 |
| <i>VII - Altre riserve, distintamente indicate</i> | | |
| Riserva straordinaria o facoltativa | 26.733.560 | 20.740.598 |
| Varie altre riserve | 424.757 | 424.757 |
| Totale altre riserve (VII) | 27.158.317 | 21.165.355 |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo | -5.707 | 0 |
| <i>IX - Utile (perdita) dell'esercizio</i> | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 7.275.274 | 7.625.420 |
| Utile (Perdita) residua | 7.275.274 | 7.625.420 |
| Totale patrimonio netto (A) | 82.572.235 | 76.553.855 |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | | |
| 1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 125.795 | 125.795 |
| 2) Per imposte, anche differite | 719.636 | 813.332 |
| 3) Altri | 827.119 | 567.422 |
| Totale fondi per rischi e oneri (B) | 1.672.550 | 1.506.549 |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | | |
| | 746.564 | 753.425 |
| D) DEBITI | | |

| | | |
|--|------------|------------|
| 4) Debiti verso banche | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 5.113.537 | 5.159.021 |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo | 16.666.525 | 21.780.063 |
| Totale debiti verso banche (4) | 21.780.062 | 26.939.084 |
| 5) Debiti verso altri finanziatori | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 72.319 | 71.309 |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo | 293.378 | 365.697 |
| Totale debiti verso altri finanziatori (5) | 365.697 | 437.006 |
| 6) Acconti | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 160.204 | 9.492 |
| Totale acconti (6) | 160.204 | 9.492 |
| 7) Debiti verso fornitori | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 6.548.442 | 7.743.180 |
| Totale debiti verso fornitori (7) | 6.548.442 | 7.743.180 |
| 9) Debiti verso imprese controllate | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 1.883.190 | 326.484 |
| Totale debiti verso imprese controllate (9) | 1.883.190 | 326.484 |
| 10) Debiti verso imprese collegate | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 122.493 | 22.659 |
| Totale debiti verso imprese collegate (10) | 122.493 | 22.659 |
| 12) Debiti tributari | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 365.683 | 362.663 |
| Totale debiti tributari (12) | 365.683 | 362.663 |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 467.980 | 446.575 |
| Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13) | 467.980 | 446.575 |
| 14) Altri debiti | | |

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 702.042 | 747.756 |
| Totale altri debiti (14) | 702.042 | 747.756 |
| Totale debiti (D) | 32.395.793 | 37.034.899 |
| E) RATEI E RISCONTI | | |
| Ratei e risconti passivi | 122.359 | 137.074 |
| Totale ratei e risconti (E) | 122.359 | 137.074 |
| TOTALE PASSIVO | 117.509.501 | 115.985.802 |

CONTI D'ORDINE

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Beni di terzi presso l'impresa | | |
| Beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato | 577.887 | 811.622 |
| Totale beni di terzi presso l'impresa | 577.887 | 811.622 |
| Impegni assunti dall'impresa | | |
| Totale impegni assunti dall'impresa | 16.536.087 | 13.625.549 |
| Rischi assunti dall'impresa | | |
| Fideiussioni | | |
| a imprese controllate | 850.143 | 850.143 |
| ad altre imprese | 6.771.525 | 4.673.959 |
| Totale fideiussioni | 7.621.668 | 5.524.102 |
| Altri rischi | | |
| Totale rischi assunti dall'impresa | 7.621.668 | 5.524.102 |
| TOTALE CONTI D'ORDINE | 24.735.642 | 19.961.273 |

CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE: | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 59.094.117 | 64.121.871 |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, | 6.713.632 | 389.655 |

semilavorati e finiti

5) Altri ricavi e proventi

| | | |
|------------------------------------|-----------|-----------|
| Altri | 1.256.907 | 2.089.076 |
| Totale altri ricavi e proventi (5) | 1.256.907 | 2.089.076 |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Totale valore della produzione (A) | 67.064.656 | 66.600.602 |
|---|-------------------|-------------------|

B) COSTI DELLA PRODUZIONE:

| | | |
|--|------------|------------|
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 27.211.071 | 26.166.376 |
| 7) Per servizi | 15.457.083 | 15.452.840 |
| 8) Per godimento di beni di terzi | 644.267 | 731.820 |
| 9) Per il personale: | | |
| a) Salari e stipendi | 4.579.893 | 4.369.685 |
| b) Oneri sociali | 1.470.857 | 1.394.579 |
| c) Trattamento di fine rapporto | 325.964 | 317.220 |
| e) Altri costi | 7.925 | 16.957 |
| Totale costi per il personale (9) | 6.384.639 | 6.098.441 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni: | | |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 2.017.126 | 2.017.922 |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 1.657.475 | 1.786.414 |
| d) Svalutazione crediti attivo circolante e disponibilità liquide | 77.440 | 70.873 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni (10) | 3.752.041 | 3.875.209 |
| 11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 282.660 | -42.668 |
| 12) Accantonamenti per rischi | 259.697 | 426.100 |
| 14) Oneri diversi di gestione | 330.594 | 440.489 |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Totale costi della produzione (B) | 54.322.052 | 53.148.607 |
|--|-------------------|-------------------|

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) | 12.742.604 | 13.451.995 |
|---|-------------------|-------------------|

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:

15) Proventi da partecipazioni

| | | |
|----------------------|--------|--------|
| Da imprese collegate | 21.000 | 57.000 |
|----------------------|--------|--------|

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Totale proventi da partecipazioni (15) | 21.000 | 57.000 |
| 16) Altri proventi finanziari: | | |
| d) Proventi diversi dai precedenti | | |
| Altri | 17.521 | 53.027 |
| Totale proventi diversi dai precedenti (d) | 17.521 | 53.027 |
| Totale altri proventi finanziari (16) | 17.521 | 53.027 |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari | | |
| Altri | 717.184 | 766.860 |
| Totale interessi e altri oneri finanziari (17) | 717.184 | 766.860 |
| 17-bis) Utili e perdite su cambi | -58.516 | -614.668 |
| Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis) | -737.179 | -1.271.501 |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE: | | |
| 19) Svalutazioni: | | |
| a) Di partecipazioni | 15.000 | 0 |
| Totale svalutazioni (19) | 15.000 | 0 |
| Totale rettifiche di attività finanziarie (D) (18-19) | -15.000 | 0 |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI: | | |
| 20) Proventi | | |
| Altri | 1 | 0 |
| Totale proventi (20) | 1 | 2 |
| 21) Oneri | | |
| Altri | 204.401 | 10.832 |
| Totale oneri (21) | 204.401 | 10.832 |
| Totale delle partite straordinarie (E) (20-21) | -204.400 | -10.830 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E) | 11.786.025 | 12.169.664 |

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Imposte correnti | 4.568.887 | 4.660.679 |
| Imposte anticipate | -35.560 | 3.129 |
| Imposte differite | -93.696 | -113.306 |
| Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22) | 4.510.751 | 4.544.244 |

| | | |
|--|------------------|------------------|
| 23) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO | 7.275.274 | 7.625.420 |
|--|------------------|------------------|

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Sandro Boscaini

MASI AGRICOLA SPA

Sede in SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR) - VIA MONTELEONE, 26

Capitale Sociale versato Euro 37.257.569,04

Iscritto alla C.C.I.A.A. di VERONA

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 03546810239

Partita IVA: 03546810239 - N. Rea: 345205

Nota Integrativa al bilancio chiuso al 31/12/2014

Premessa

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 7.275.274 , dopo aver accantonato imposte correnti, differite ed anticipate, pari ad Euro 4.510.751 .

Attività svolte

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

Il bilancio chiuso al 31/12/2014 di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, primo comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge.

Nel corso dell'esercizio 2014 è stata realizzata la fusione per incorporazione della società Vigneti Serego Alighieri Società Agricola srl, totalmente partecipata dalla società Masi Agricola spa.

L'atto di fusione redatto dal notaio Ripoli il 15 dicembre 2014 in Verona n. rep. 32608, è stato iscritto al Registro delle Imprese in data 17 dicembre 2014; gli effetti contabili e fiscali dell'operazione sono stati retrodatati al 1° gennaio 2014.

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono comparabili con le stesse dell'esercizio precedente, tenuto conto che, per garantire tale comparabilità, si è provveduto a riclassificare alcune voci di Conto Economico per l'esercizio chiuso al 31/12/2013, con dettaglio riportato nel prosieguo della

presente Nota Integrativa; si precisa peraltro che i valori riportati per il bilancio 2013 fanno riferimento alla sola Masi Agricola spa mentre quelli dell'esercizio appena conclusosi tengono conto degli effetti della fusione per incorporazione della società controllata.

La società attualmente opera nei seguenti siti:

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

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

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

Negrar, Via San Marco, dove si trova un fruttaiolo per appassimento delle uve;

Negrar, Via Cà Righetto n. 10, dove si trova un fruttaiolo per appassimento delle uve;

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

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

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

Roma, Via Crespina 37, dove si trova in outsourcing un magazzino per il prodotto finito;

Lazise, Via Cà Nova Delaini 1, dove si trova attività di cantina e un fruttaiolo per appassimento uve.

Criteri di redazione

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

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

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

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;

- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio.

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

Criteri di valutazione

IMMOBILIZZAZIONI

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

Immobilizzazioni immateriali

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

I costi di impianto ed ampliamento derivano dalla capitalizzazione degli oneri riguardanti le fasi di avvio e di sviluppo delle attività svolte da parte della società incorporata. La valutazione indicata in bilancio e la procedura di ammortamento adottata tengono conto di un'utilità futura stimata in 5 anni.

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

A seguito di un'operazione straordinaria di fusione, avvenuta in anni precedenti, parte del disavanzo di

fusione è stato allocato alla voce avviamento. Tale avviamento viene ammortizzato in quote costanti su un periodo di 18 esercizi. Le quote di ammortamento non hanno alcuna rilevanza ai fini fiscali.

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

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

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

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

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

- fabbricati: 3 %

- impianti e macchinari: 10 %
- attrezzature generiche e specifiche, incluse le barriques: 20 %
- altri beni: botti in legno ed in acciaio 15 anni, mobilio 12%, macchine ufficio 20%, macchinari per vigneto 9%, impianto vigneti 20 anni.

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

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

Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

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

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

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

Altre immobilizzazioni finanziarie

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

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

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

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

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

Crediti

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

Crediti per interessi di mora

I crediti per interessi di mora previsti dal D.lgs. n. 231/2002, maturati nell'esercizio chiuso al 31/12/2014 non sono stati appostati in bilancio poiché le attese circa la loro esigibilità sono risultate pressoché nulle in considerazione alla corrente prassi commerciale e pertanto il loro valore di presumibile realizzo è stimato pari a zero.

Crediti tributari e crediti per imposte anticipate

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

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

Attività finanziarie dell'attivo circolante

Nessun importo risulta iscritto in tale voce al 31/12/2014 .

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

Ratei e risconti attivi

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

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

Patrimonio netto

Il capitale sociale di euro 37.257.569 è stato iscritto al valore nominale delle azioni sottoscritte dai soci, relativamente ad operazioni sul capitale stesso già perfezionate.

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

Fondi per rischi ed oneri

Tale voce accoglie gli accantonamenti, non ricompresi tra quelli che hanno rettificato i valori dell'attivo, destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio erano indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

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

Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili

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

Fondi per imposte, anche differite

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

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

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

Debiti

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

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

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

Ratei e risconti passivi

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

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

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

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di

riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

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

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

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

RICAVI, PROVENTI, COSTI ED ONERI

Costi e ricavi

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

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

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

Imposte dell'esercizio

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

In base all'art. 2427 del codice civile, interpretato dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, nel conto economico devono essere imputate non soltanto le imposte sul reddito d'esercizio liquidate, cioè risultanti dalla relativa dichiarazione dei redditi, ma anche quelle che pur essendo di competenza di esercizi futuri sono esigibili con riferimento all'esercizio in corso (imposte anticipate o prepagate) e quelle che, pur essendo di competenza dell'esercizio, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite).

In relazione a tale esigenza sono stati esaminati gli elementi del bilancio chiuso al 31/12/2014 con riferimento agli eventi che hanno avuto origine nell'esercizio stesso e negli esercizi precedenti al fine di

stimare l'ammontare delle imposte differite e anticipate da appostare nel bilancio medesimo.

Valori in valuta

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

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

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

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

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Attivo

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a € 16.253.255 (€ 17.931.579 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

| | Costi di impianto e di ampliamento | Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno |
|---|------------------------------------|---|
| Valore di inizio esercizio | | |
| Costo | 0 | 313.995 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 0 | 157.075 |
| Valore di bilancio | 0 | 156.920 |
| Variazioni nell'esercizio | | |
| Incrementi per acquisizioni | 1.966 | 176.091 |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio) | 0 | 0 |
| Ammortamento dell'esercizio | 655 | 122.131 |

| | | |
|-----------------------------------|-------|---------|
| Altre variazioni | 0 | 0 |
| Totale variazioni | 1.311 | 53.960 |
| Valore di fine esercizio | | |
| Costo | 3.277 | 490.087 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 1.966 | 279.207 |
| Valore di bilancio | 1.311 | 210.880 |

| | Avviamento | Altre immobilizzazioni immateriali | Totale immobilizzazioni immateriali |
|---|-------------------|---|--|
| Valore di inizio esercizio | | | |
| Costo | 30.396.838 | 3.086.391 | 33.797.224 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 13.509.706 | 2.198.864 | 15.865.645 |
| Valore di bilancio | 16.887.132 | 887.527 | 17.931.579 |
| Variazioni nell'esercizio | | | |
| Incrementi per acquisizioni | 0 | 368.194 | 546.251 |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio) | 0 | 207.450 | 207.450 |
| Ammortamento dell'esercizio | 1.688.714 | 205.625 | 2.017.125 |
| Altre variazioni | 0 | 0 | 0 |
| Totale variazioni | -1.688.714 | -44.881 | -1.678.324 |
| Valore di fine esercizio | | | |
| Costo | 30.396.838 | 2.222.076 | 33.112.278 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 15.198.420 | 1.379.430 | 16.859.023 |
| Valore di bilancio | 15.198.418 | 842.646 | 16.253.255 |

Con riferimento alla tabella che precede si precisa che l'importo indicato come decrementi per alienazioni e dismissioni si riferisce al valore netto della dismissione.

I costi di impianto e ampliamento iscritti in bilancio al netto degli ammortamenti sono costituiti essenzialmente dalle spese sostenute per la costituzione della società incorporata Vigneti Serego Alighieri Società Agricola srl.

Non risultano capitalizzati in bilancio costi di ricerca, sviluppo e pubblicità.

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

E' stato iscritto nell'attivo dello stato patrimoniale, con il consenso del collegio sindacale, tra le

immobilizzazioni immateriali, l'avviamento per il valore residuo da ammortizzare di euro 15.198.418 .

Composizione della voce "Altre immobilizzazioni immateriali"

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" pari a € 842.646 è così composta:

| | Saldo iniziale | Saldo finale | Variazione |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Migliorie su beni di terzi | 34.042 | 97.098 | 63.056 |
| Diritti reimpianto | 439.512 | 235.293 | -204.219 |
| Marchi registrati | 205.242 | 236.620 | 31.378 |
| Costi promozionali | 93.247 | 146.287 | 53.040 |
| Manutenzioni straordinarie | 75.373 | 119.600 | 44.227 |
| Costi pluriennali | 40.111 | 7.748 | -32.363 |
| Totali | 887.527 | 842.646 | -44.881 |

Composizione dei "costi di impianto e ampliamento"

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

| | Saldo iniziale | Incrementi dell'esercizio | Ammortamenti dell'esercizio | Altri decrementi | Saldo finale | Variazione |
|---|----------------|---------------------------|-----------------------------|------------------|--------------|--------------|
| Costi di costituzione Vigneti Serego Alighieri Soc. Agricola srl (incorporata nel 2014) | 0 | 1.966 | 655 | 0 | 1.311 | 1.311 |
| Totali | 0 | 1.966 | 655 | 0 | 1.311 | 1.311 |

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

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono pari a € 27.506894 (€ 27.151.817 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

| | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni materiali in corso e | Totale Immobilizzazioni materiali |
|--|----------------------|------------------------|--|----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
|--|----------------------|------------------------|--|----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|

| | | | | | acconti | |
|---|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Valore di inizio esercizio | | | | | | |
| Costo | 28.836.830 | 6.868.747 | 4.911.117 | 1.785.325 | 910.177 | 43.312.196 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 7.087.947 | 4.075.439 | 3.527.062 | 1.469.931 | 0 | 16.160.379 |
| Valore di bilancio | 21.748.883 | 2.793.308 | 1.384.055 | 315.394 | 910.177 | 27.151.817 |
| Variazioni nell'esercizio | | | | | | |
| Incrementi per acquisizioni | 393.190 | 467.300 | 457.469 | 159.650 | 964.399 | 2.442.008 |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio) | 425.391 | 2.978 | 1.087 | 0 | 0 | 429.456 |
| Ammortamento dell'esercizio | 610.063 | 498.363 | 442.385 | 106.664 | 0 | 1.657.475 |
| Totale variazioni | -642.264 | -34.041 | 13.997 | 52.986 | 964.399 | 355.077 |
| Valore di fine esercizio | | | | | | |
| Costo | 26.884.559 | 7.322.887 | 5.360.339 | 1.944.975 | 1.874.576 | 43.387.336 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 5.777.940 | 4.563.620 | 3.962.287 | 1.576.595 | 0 | 15.880.442 |
| Valore di bilancio | 21.106.619 | 2.759.267 | 1.398.052 | 368.380 | 1.874.576 | 27.506.894 |

Con riferimento alla tabella che precede ed agli importi indicati come decrementi per alienazioni e dismissioni si fornisce di seguito il dettaglio dei movimenti del costo storico e del fondo ammortamento relativi alle varie voci:

| | Terreni e Fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali |
|--------------------------|----------------------|------------------------|--|
| Costo storico | 2.345.461 | 13.161 | 8.246 |
| Fondo ammortamento | 1.920.070 | 10.183 | 7.159 |
| Totale decremento | 425.391 | 2.978 | 1.087 |

Nella voce Fabbricati sono compresi solo i costi di costruzione o di acquisto del fabbricato.

Si precisa che nel corso dell'esercizio sono state riclassificate alcune voci relative alle immobilizzazioni materiali per una rappresentazione più chiara del bilancio chiuso al 31/12/2014.

Nella tabella seguente sono riportate le variazioni intervenute nei valori a seguito della nuova riclassificazione:

| Descrizione | Riclassificazione 31/12/2013 | Nuova riclassificazione 31/12/2014 | Variazione |
|--|------------------------------|------------------------------------|------------|
| B)II 1- Terreni e Fabbricati | 22.162.627 | 21.748.883 | - 413.744 |
| B)II 2- Impianti e macchinario | 2.897.899 | 2.793.308 | - 104.591 |
| B)II 5 – Immobilizzazioni in corso e acconti | 391.842 | 910.177 | 518.335 |
| | | | |

Composizione della voce "Altri beni"

La voce "Altri beni" pari a € 368.380 è così composta:

| | Saldo iniziale | Saldo finale | Variazione |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Mobili | 140.275 | 203.157 | 62.882 |
| Macchine d'ufficio elettroniche | 166.693 | 161.688 | -5.005 |
| Automezzi | 8.426 | 3.534 | -4.892 |
| Arrotondamento | 0 | 1 | 1 |
| Totali | 315.394 | 368.380 | 52.986 |

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 17.148.983 (€16.523.802 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

| | Partecipazioni in imprese controllate | Partecipazioni in imprese collegate | Partecipazioni in altre imprese | Totale Partecipazioni |
|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Valore di inizio esercizio | | | | |
| Costo | 16.422.651 | 1.001.324 | 54.151 | 17.478.126 |
| Svalutazioni | 0 | 954.324 | 0 | 954.324 |
| Valore di bilancio | 16.422.651 | 47.000 | 54.151 | 16.523.802 |
| Variazioni nell'esercizio | | | | |
| Incrementi per acquisizioni | 0 | 0 | 15.000 | 15.000 |
| Svalutazioni | 0 | 0 | 15.000 | 15.000 |
| Altre variazioni | 253.000 | 372.181 | 0 | 625.181 |
| Totale variazioni | 253.000 | 372.181 | 0 | 625.181 |
| Valore di fine esercizio | | | | |
| Costo | 16.675.651 | 1.373.505 | 54.151 | 18.103.307 |
| Svalutazioni | 0 | 954.324 | 0 | 954.324 |
| Valore di bilancio | 16.675.651 | 419.181 | 54.151 | 17.148.983 |

Il costo della partecipazione nella società di diritto argentino, Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A., è aumentato nel corso dell'esercizio di Euro 263.000.

Il valore delle partecipazioni in imprese controllate è inoltre diminuito di Euro 10.000 in considerazione dell'avvenuta incorporazione per fusione della società controllata al 100% Vigneti Serego Alighieri Società

Agricola srl.

L'incremento pari ad Euro 372.181 per la voce "Partecipazioni in imprese collegate" si riferisce alla sottoscrizione del capitale nella società Venezianische Weinbar AG di diritto svizzero avvenuta nel corso dell'esercizio appena conclusosi.

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

| | Denominazione | Città o Stato | Capitale in euro | Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro | Patrimoni o netto in euro | Quota posseduta in euro | Valore a bilancio o corrispondente credito |
|------------|-------------------------------------|----------------------|-------------------------|---|----------------------------------|--------------------------------|---|
| 1 | Terre e Vigne srl | Verona | 30.000 | 35.597 | 287.216 | 287.216 | 83.614 |
| 2 | Cantina Conti Bossi Fedrigotti srl | Rovereto (TN) | 12.000 | 27.210 | 149.083 | 149.083 | 12.000 |
| 3 | Possessioni Di Serego Alighieri srl | Verona | 100.000 | -4.123 | 156.915 | 94.149 | 114.941 |
| 4 | Soc. Agricola Strà del Milione srl | Verona | 10.000 | 869.636 | 3.234.768 | 3.073.030 | 2.633.690 |
| 5 | Canova srl | Verona | 90.000 | 58.332 | 9.107.112 | 8.651.756 | 8.550.000 |
| 6 | Vigneti La Arboleda S.A. | Argentina | 4.745.551 | 159.113 | 2.546.813 | 2.521.345 | 5.281.405 |
| Total e | | | | | | | 16.675.650 |

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

- per la società Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A. la differenza è motivata dal fatto che, nonostante i risultati positivi conseguiti dalla controllata, l'elevato livello di inflazione presente nel Paese deprime i valori bilancistici tradotti in Euro (il cambio Euro/Pesos si è duplicato dal 2010 al 2014, generando un sostanziale dimezzamento dei valori economici, patrimoniali e finanziari della società argentina, espressi in euro). La Società non ritiene che quanto descritto rappresenti una perdita durevole di valore, anche alla luce del valore corrente dei terreni vitati in Argentina, i quali supportano ampiamente il valore iscritto della partecipazione;

- per la società Possessioni di Serego Alighieri S.r.l. la differenza è motivata dal valore dei terreni agricoli di cui la società è proprietaria.

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamenti di destinazione.

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

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

| | Denominazione | Città o Stato | Capitale in euro | Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro | Patrimoni o netto in euro | Quota posseduta in euro | Valore a bilancio o corrispondente credito |
|---------|----------------------------|----------------------|-------------------------|---|----------------------------------|--------------------------------|---|
| 1 | Premium Wine Selection Srl | Verona | 90.000 | 81.401 | 1.532.802 | 459.841 | 27.000 |
| 2 | Pian di Rota srl in liq. | Montalcino (SI) | 100.000 | -634.963 | 472.097 | 94.419 | 20.000 |
| 3 | Venezianische Weinbar AG | Svizzera | 83.167 | -256.398 | -124.708 | -37.412 | 372.181 |
| Total e | | | | | | | 419.181 |

In relazione alle società collegate di cui al precedente prospetto di dettaglio si precisa che i valori relativi a Premium Wine Selection srl sono stati desunti dal bilancio chiuso al 31/12/2013; quelli per Pian di Rota srl in liq. dal bilancio chiuso al 31/12/2012 ed infine quelli relativi a Venezianische Weinbar AG dal bilancio chiuso al 31/12/2014. I bilanci citati sono gli ultimi messi a disposizione della società Masi Agricola spa.

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a €1.738.336 (€ 1.586.756 nd precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

| | Importo nominale iniziale | Fondo svalutazione iniziale | Valore netto iniziale |
|--|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| | | | |

| | | | |
|--|------------------|----------------|------------------|
| Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo | 1.550.000 | 0 | 1.550.000 |
| Verso imprese collegate esigibili oltre esercizio successivo | 421.881 | 421.881 | 0 |
| Verso altri esigibili esigibili oltre esercizio successivo | 24.000 | 0 | 24.000 |
| Depositi cauzionali in denaro esigibili oltre esercizio successivo | 12.756 | 0 | 12.756 |
| Totali | 2.008.637 | 421.881 | 1.586.756 |

| | Altri movimenti incrementi/ (decrementi) | Importo nominale finale | Fondo svalutazione finale | Valore netto finale |
|--|---|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo | -150.000 | 1.400.000 | 0 | 1.400.000 |
| Verso imprese collegate esigibili oltre esercizio successivo | 301.432 | 723.313 | 421.881 | 301.432 |
| Verso altri esigibili esigibili oltre esercizio successivo | 0 | 24.000 | 0 | 24.000 |
| Depositi cauzionali in denaro esigibili oltre esercizio successivo | 148 | 12.904 | 0 | 12.904 |
| Totali | 151.580 | 2.160.217 | 421.881 | 1.738.336 |

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

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

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

| | Totale | 1 | 2 |
|---|---------------|-----------|----------|
| Crediti immobilizzati per area geografica | | | |
| Area geografica | | Italia | Svizzera |
| Crediti immobilizzati verso controllate | 1.400.000 | 1.400.000 | 0 |

| | | | |
|---------------------------------------|-----------|-----------|---------|
| Crediti immobilizzati verso collegate | 301.432 | 0 | 301.432 |
| Crediti immobilizzati verso altri | 36.904 | 36.904 | 0 |
| Totale crediti immobilizzati | 1.738.336 | 1.436.904 | 301.432 |

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

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

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

| Denominazione | Sede | Valuta | Capitale sociale | Partecipazione in Euro |
|---|-------------------|--------|------------------|------------------------|
| Consorzio Nazionale Imballaggi - CONAI | Roma | Euro | Variabile | 493 |
| Consorzio "Excellence From Italy" | Verona | Euro | 9.549 | 5.681 |
| Unione Italiana Vini Soc. Coop. a r.l. | Milano | Euro | Illimitato | 516 |
| ORVIT Società per la valorizzazione dei Vini Veronesi a r.l. Consortile | Verona | Euro | 10.000 | 12.000 |
| B.C.C. Valpolicella Benaco Banca | Verona | Euro | 1.295.375 | 7.960 |
| Istituto del Vino di Qualità – Grandi Marchi a r.l. Consortile | Verona | Euro | 22.800 | 1.200 |
| Le Famiglie dell'Amarone d'Arte – Società consortile a r.l. | Verona | Euro | 14.400 | 1.200 |
| Antica Bottega del Vino S.r.l. | Verona | Euro | 100.000 | 5.000 |
| Cantina Alta Padovana Soc. Coop Agricola | Campodarsego (PD) | Euro | 34.864 | 100 |
| Consorzio Tutela Vini IGP Verona | Verona | Euro | Illimitato | 1.000 |
| Fondazione Altagamma | Milano | Euro | 100.000 | 19.000 |
| Arrotondamento | | | | 1 |
| Totale | | | | 54.151 |

Attivo circolante

Attivo circolante - Rimanenze

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

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a €32.114.647 (€ 28.650.442 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

| | Materie prime, sussidiarie e di consumo | Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | Lavori in corso su ordinazione | Prodotti finiti e merci | Acconti (versati) | Totale rimanenze |
|----------------------------|--|--|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Valore di inizio esercizio | 1.764.925 | 13.554.717 | 0 | 9.827.415 | 3.503.385 | 28.650.442 |
| Variazione nell'esercizio | -282.660 | 8.703.284 | 0 | -1.989.651 | -2.966.768 | 3.464.205 |
| Valore di fine esercizio | 1.482.265 | 22.258.001 | 0 | 7.837.764 | 536.617 | 32.114.647 |

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

Come previsto dall'art. 2426 del Codice Civile, al comma 10, si evidenzia che qualora le rimanenze di vino sfuso e di vino in bottiglia, sia semilavorato che finito, fossero state valutate sulla base dei costi correnti di mercato, la valorizzazione complessiva delle stesse al 31 dicembre 2014 sarebbe risultata superiore di circa Euro/migliaia 10.234 al lordo dell'effetto fiscale.

Attivo circolante - Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a € 18.252.921 (€ 17.823.960 nel precedente esercizio).

La composizione è così rappresentata:

| | Valore nominale | Fondo svalutazione | Fondo svalutazione interessi di mora | Valore netto |
|---|------------------------|---------------------------|---|---------------------|
| Verso Clienti - esigibili entro l'esercizio successivo | 12.472.544 | 443.253 | 0 | 12.029.291 |
| Verso Controllate - esigibili entro l'esercizio successivo | 2.100.491 | 0 | 0 | 2.100.491 |
| Verso Collegate - esigibili entro l'esercizio successivo | 1.637.137 | 0 | 0 | 1.637.137 |
| Tributari - esigibili entro l'esercizio successivo | 2.063.916 | 0 | 0 | 2.063.916 |
| Tributari - esigibili oltre l'esercizio successivo | 213.911 | 0 | 0 | 213.911 |
| Imposte anticipate - esigibili entro l'esercizio successivo | 169.454 | 0 | 0 | 169.454 |
| Verso Altri - esigibili entro l'esercizio successivo | 38.721 | 0 | 0 | 38.721 |
| Totali | 18.696.174 | 443.253 | 0 | 18.252.921 |

Le svalutazioni complessivamente effettuate sui crediti verso clienti iscritti in bilancio a tale data ammontano complessivamente a euro 443.253 .

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

| | Valori |
|--|----------------|
| F.do svalutazione crediti es. precedente | 426.963 |
| Utilizzo dell'esercizio | 61.150 |
| Accantonamento dell'esercizio | 77.440 |
| Totali | 443.253 |

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

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

| | Totale | 1 | 2 | 3 | 4 |
|---|-------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------|
| Crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica | | | | | |
| Area geografica | | Italia | CEE | ExtraCEE | F.do Svalutazione Crediti |
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante | 12.029.291 | 2.095.411 | 4.254.858 | 6.122.275 | -443.253 |
| Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante | 2.100.491 | 1.951.854 | 0 | 148.637 | 0 |
| Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante | 1.637.137 | 244.028 | 1.393.109 | 0 | 0 |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante | 2.277.827 | 2.277.827 | 0 | 0 | 0 |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 169.454 | 169.454 | 0 | 0 | 0 |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante | 38.721 | 38.721 | 0 | 0 | 0 |
| Totale crediti iscritti nell'attivo circolante | 18.252.921 | 6.777.295 | 5.647.967 | 6.270.912 | -443.253 |

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

Attivo circolante - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a € 3.757.894 (€ 5.178.748 al precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

| | Depositi bancari e postali | Assegni | Denaro e altri valori in cassa | Totale disponibilità liquide |
|----------------------------|-----------------------------------|----------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | 5.174.727 | 0 | 4.021 | 5.178.748 |
| Variazione nell'esercizio | -1.422.348 | 0 | 1.494 | -1.420.854 |
| Valore di fine esercizio | 3.752.379 | 0 | 5.515 | 3.757.894 |

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi sono pari a € 736.571 (€1.138.698 precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

| | Disaggio su prestiti | Ratei attivi | Altri risconti attivi | Totale ratei e risconti attivi |
|----------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | 0 | 263.205 | 875.493 | 1.138.698 |
| Variazione nell'esercizio | 0 | -166.246 | -235.881 | -402.127 |
| Valore di fine esercizio | 0 | 96.959 | 639.612 | 736.571 |

Si precisa che i ratei attivi sono così composti:

| | Importo |
|---------------|----------------|
| Progetti | 96.496 |
| Interessi | 463 |
| Totali | 96.959 |

La composizione dei risconti attivi è la seguente:

| | Importo |
|---------------|----------------|
| Interessi | 51.609 |
| Finanziamenti | 53.980 |
| Leasing | 44.502 |
| Fidejussioni | 44.555 |

| | |
|----------------|----------------|
| Promozionali | 69.593 |
| Consulenze | 124.405 |
| Collaborazioni | 182.701 |
| Fornitori vari | 68.267 |
| Totali | 639.612 |

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Passivo e Patrimonio netto

Patrimonio Netto

Ai sensi dell'art. 2427, n. 17, c.c. si precisa che il capitale sociale della società ammonta ad euro 37.257.569 diviso in azioni ai sensi di legge. Il capitale sociale è rappresentato da 27.804.156 azioni complessive da euro 1,34 cadauna. Si precisa che la società non ha emesso altri titoli, quali azioni di godimento o obbligazioni convertibili in azioni, né altri strumenti finanziari che conferiscono ai detentori diritti patrimoniali e partecipativi.

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a € 82.572.235 (€ 76.553.855 nel precedente esercizio).

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto e il dettaglio della voce 'Altre riserve'.

| | Valore di inizio esercizio | Attribuzione di dividendi | Altre destinazioni | Incrementi |
|--------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|------------|
| Capitale | 37.257.569 | 0 | 0 | 0 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 7.820.844 | 0 | 0 | 0 |
| Riserva legale | 2.684.667 | 0 | 381.271 | 0 |
| Altre riserve | | | | |
| Riserva straordinaria o facoltativa | 20.740.598 | 0 | 5.992.962 | 0 |
| Varie altre riserve | 424.757 | 0 | 0 | 0 |
| Totale altre riserve | 21.165.355 | 0 | 5.992.962 | 0 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 7.625.420 | 1.251.187 | -6.374.233 | |
| Totale Patrimonio netto | 76.553.855 | 1.251.187 | 0 | 0 |

| | Decrementi | Riclassifiche | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--|------------|---------------|-----------------------|--------------------------|
|--|------------|---------------|-----------------------|--------------------------|

| | | | | |
|--------------------------------------|-------|---|-----------|------------|
| Capitale | 0 | 0 | | 37.257.569 |
| Riserva da soprapprezzo delle azioni | 0 | 0 | | 7.820.844 |
| Riserva legale | 0 | 0 | | 3.065.938 |
| Altre riserve | | | | |
| Riserva straordinaria o facoltativa | 0 | 0 | | 26.733.560 |
| Varie altre riserve | 0 | 0 | | 424.757 |
| Totale altre riserve | 0 | 0 | | 27.158.317 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 5.707 | 0 | | -5.707 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | | | 7.275.274 | 7.275.274 |
| Totale Patrimonio netto | 5.707 | 0 | 7.275.274 | 82.572.235 |

| | Descrizione | Importo |
|---------|------------------------------|---------|
| 1 | Utili Cà De Loi ante fusione | 424.757 |
| Total e | | 424.757 |

Si precisa che l'importo indicato come "Perdita portata a nuovo" e pari ad Euro 5.707 fa riferimento ai valori incorporati a seguito di fusione della società Vigneti Di Serego Alighieri Società Agricola srl.

Ai fini di una migliore intelligibilità delle variazioni del patrimonio netto qui di seguito vengono evidenziate le movimentazioni dell'esercizio precedente delle voci del patrimonio netto:

| | Valore di inizio esercizio | Attribuzione di dividendi | Altre destinazioni | Incrementi |
|--------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|------------|
| Capitale | 37.257.569 | 0 | 0 | 0 |
| Riserva da soprapprezzo delle azioni | 7.820.844 | 0 | 0 | 0 |
| Riserva legale | 2.197.812 | 0 | 486.855 | 0 |
| Altre riserve | | | | |
| Riserva straordinaria o facoltativa | 12.273.402 | 0 | 7.999.063 | 0 |
| Riserva per utili su cambi | 468.133 | 0 | 0 | 0 |
| Varie altre riserve | 424.756 | 0 | 0 | 1 |
| Totale altre riserve | 13.166.291 | 0 | 7.999.063 | 1 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 9.737.105 | 1.251.187 | -8.485.918 | |
| Totale Patrimonio netto | 70.179.621 | 1.251.187 | 0 | 1 |

| | Decrementi | Riclassifiche | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--|------------|---------------|-----------------------|--------------------------|
|--|------------|---------------|-----------------------|--------------------------|

| | | | | |
|--------------------------------------|---|----------|-----------|------------|
| Capitale | 0 | 0 | | 37.257.569 |
| Riserva da soprapprezzo delle azioni | 0 | 0 | | 7.820.844 |
| Riserva legale | 0 | 0 | | 2.684.667 |
| Altre riserve | | | | |
| Riserva straordinaria o facoltativa | 0 | 468.133 | | 20.740.598 |
| Riserva per utili su cambi | 0 | -468.133 | | 0 |
| Varie altre riserve | 0 | 0 | | 424.757 |
| Totale altre riserve | 0 | 0 | | 21.165.355 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | | | 7.625.420 | 7.625.420 |
| Totale Patrimonio netto | 0 | 0 | 7.625.420 | 76.553.855 |

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

| | Importo | Origine/natura | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni |
|--------------------------------------|------------|------------------------|------------------------------|-------------------|--|--|
| Capitale | 37.257.569 | apporto dei soci/utuli | | | 0 | 0 |
| Riserva da soprapprezzo delle azioni | 7.820.844 | apporto dei soci | A-B | 7.820.844 | 0 | 0 |
| Riserva legale | 3.065.938 | utuli | B | | 0 | 0 |
| Altre riserve | | | | | | |
| Riserva straordinaria o facoltativa | 26.733.560 | utuli | A-B-C | 26.733.560 | 0 | 27.765.678 |
| Varie altre riserve | 424.757 | utuli | A-B-C | 424.757 | 0 | 0 |
| Totale altre riserve | 27.158.317 | | | 27.158.317 | 0 | 27.765.678 |
| Utuli (perdite) portati a nuovo | -5.707 | | | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 75.296.961 | | | 34.979.161 | 0 | 27.765.678 |
| Quota non distribuibile | | | | 7.822.155 | | |
| Residua quota distribuibile | | | | 27.157.006 | | |

| | Descrizione | Importo | Origine/natura | Possibilità di utilizzazioni | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi: per copertura perdite | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi: per altre ragioni |
|---------|------------------------------|---------|----------------|------------------------------|-------------------|---|---|
| 1 | Utili Cà De Loi ante fusione | 424.757 | utili | A-B-C | 424.757 | 0 | 0 |
| Total e | | 424.757 | | | | | |

Si precisa che gli utilizzi delle poste di patrimonio netto sono state effettuate in ragione delle operazioni avvenute nel corso del 2011 e in particolare per:

- annullare le n. 9.403.100 azioni proprie, già acquistate in data 17 maggio 2011, con conseguente azzeramento della "Riserva per azioni proprie in portafoglio" per Euro 26.715.274 e senza riduzione del capitale sociale essendo le riserve capienti;
- aumentare il capitale sociale a titolo gratuito imputando l'aumento alla riserva straordinaria per Euro 50.313 da assegnarsi ai soci in proporzione al capitale sociale posseduto;
- distribuzione di un dividendo di Euro 1.000.091 attribuito ai soci in parti proporzionali al capitale posseduto.

La parte non distribuibile del patrimonio è composta da:

- Euro 1.311 per la parte relativa a "Costi di impianto e ampliamento" non ancora ammortizzata e in virtù dell'art. 2426 c.c., comma 5;
- Euro 7.820.844 per "Riserva da sovrapprezzo azioni" in quanto la riserva legale non ha raggiunto il limite del quinto del capitale sociale.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti nelle passività per complessivi € 1.672.550 (€ 1.506.549.)

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

| | Fondo per trattamento di quiescenza e | Fondo per imposte anche differite | Altri fondi | Totale fondi per rischi e oneri |
|--|---------------------------------------|-----------------------------------|-------------|---------------------------------|
| | | | | |

| | obblighi simili | | | |
|-------------------------------|------------------------|---------|---------|-----------|
| Valore di inizio esercizio | 125.795 | 813.332 | 567.422 | 1.506.549 |
| Variazioni nell'esercizio | | | | |
| Accantonamento nell'esercizio | 0 | 20.789 | 260.138 | 280.927 |
| Utilizzo nell'esercizio | 0 | 114.485 | 441 | 114.926 |
| Totale variazioni | 0 | -93.696 | 259.697 | 166.001 |
| Valore di fine esercizio | 125.795 | 719.636 | 827.119 | 1.672.550 |

Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili

Tale voce comprende l'accantonamento complessivamente effettuato dalla società alla data del 31/12/2014 a titolo di indennità maturate nei confronti dei propri agenti.

Fondo per imposte differite

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

Altri fondi per rischi e oneri

La voce "Altri fondi" comprende gli stanziamenti relativi ai progetti OCM per Euro 827.119.

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi € 746.564 (€ 753.425 nel precedente esercizio).

I movimenti della voce sono così rappresentati:

| | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato |
|-------------------------------|---|
| Valore di inizio esercizio | 753.425 |
| Variazioni nell'esercizio | |
| Accantonamento nell'esercizio | 20.868 |
| Utilizzo nell'esercizio | 27.729 |
| Totale variazioni | -6.861 |
| Valore di fine esercizio | 746.564 |

Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi € 32.395.793 (€ 37.034.899 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

| | Saldo iniziale | Saldo finale | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti verso banche | 26.939.084 | 21.780.062 | -5.159.022 |
| Debiti verso altri finanziatori | 437.006 | 365.697 | -71.309 |
| Acconti | 9.492 | 160.204 | 150.712 |
| Debiti verso fornitori | 7.743.180 | 6.548.442 | -1.194.738 |
| Debiti verso imprese controllate | 326.484 | 1.883.190 | 1.556.706 |
| Debiti verso imprese collegate | 22.659 | 122.493 | 99.834 |
| Debiti tributari | 362.663 | 365.683 | 3.020 |
| Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale | 446.575 | 467.980 | 21.405 |
| Altri debiti | 747.756 | 702.042 | -45.714 |
| Totali | 37.034.899 | 32.395.793 | -4.639.106 |

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Di cui di durata superiore a 5 anni |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| Debiti verso banche | 26.939.084 | -5.159.022 | 21.780.062 | 4.644.439 |
| Debiti verso altri finanziatori | 437.006 | -71.309 | 365.697 | 98.750 |
| Acconti | 9.492 | 150.712 | 160.204 | 0 |
| Debiti verso fornitori | 7.743.180 | -1.194.738 | 6.548.442 | 0 |
| Debiti verso imprese controllate | 326.484 | 1.556.706 | 1.883.190 | 0 |
| Debiti verso imprese collegate | 22.659 | 99.834 | 122.493 | 0 |
| Debiti tributari | 362.663 | 3.020 | 365.683 | 0 |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 446.575 | 21.405 | 467.980 | 0 |
| Altri debiti | 747.756 | -45.714 | 702.042 | 0 |
| Totale debiti | 37.034.899 | -4.639.106 | 32.395.793 | 4.743.189 |

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

| | <u>Mutuo</u> | <u>Valore</u> | <u>Valore</u> | <u>Durata</u> | <u>Oltre</u> |
|--|----------------|--------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | <u>Erogato</u> | <u>in bilancio</u> | <u>1 anno</u> | <u>1 / 5 anni</u> | <u>5 anni</u> |
| | | | | | |

| | | | | | |
|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Unicredit Banca | 6.000.000 | 5.400.000 | 600.000 | 2.400.000 | 2.400.000 |
| Unicredit Banca | 12.000.000 | 7.000.000 | 2.000.000 | 5.000.000 | - |
| Unicredit Banca | 24.000.000 | 6.009.063 | 2.308.030 | 3.701.033 | - |
| MPS Banca Verde | 4.650.000 | 3.371.000 | 205.508 | 921.054 | 2.244.439 |
| Ministero Sviluppo Economico | 484.238 | 341.443 | 48.065 | 194.628 | 98.750 |
| Ministero Ind. e Comm. | 210.477 | 24.253 | 24.253 | - | - |
| Totale | 47.344.715 | 22.145.759 | 5.185.856 | 12.216.715 | 4.743.189 |

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

| | Totale | 1 | 2 | 3 |
|--|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Debiti per area geografica | | | | |
| Area geografica | | Italia | CEE | ExtraCEE |
| Debiti verso banche | 21.780.062 | 21.780.062 | 0 | 0 |
| Debiti verso altri finanziatori | 365.697 | 365.697 | 0 | 0 |
| Acconti | 160.204 | 819 | 0 | 159.385 |
| Debiti verso fornitori | 6.548.442 | 5.395.765 | 629.636 | 523.041 |
| Debiti verso imprese controllate | 1.883.190 | 1.815.502 | 0 | 67.688 |
| Debiti verso imprese collegate | 122.493 | 122.493 | 0 | 0 |
| Debiti tributari | 365.683 | 365.683 | 0 | 0 |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 467.980 | 467.980 | 0 | 0 |
| Altri debiti | 702.042 | 702.042 | 0 | 0 |
| Debiti | 32.395.793 | 31.016.043 | 629.636 | 750.114 |

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti le garanzie reali sui beni sociali, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

| | Debiti assistiti da ipoteche | Debiti assistiti da pegni | Debiti assistiti da privilegi speciali | Totale debiti assistiti da garanzie reali | Debiti non assistiti da garanzie reali | Totali |
|--|-------------------------------------|----------------------------------|---|--|---|---------------|
| | | | | | | |

| | | | | | | |
|--|------------|---|---|------------|------------|------------|
| Debiti verso banche | 21.780.062 | 0 | 0 | 21.780.062 | 0 | 21.780.062 |
| Debiti verso altri finanziatori | 0 | 0 | 0 | 0 | 365.697 | 365.697 |
| Acconti | 0 | 0 | 0 | 0 | 160.204 | 160.204 |
| Debiti verso fornitori | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.548.442 | 6.548.442 |
| Debiti verso imprese controllate | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.883.190 | 1.883.190 |
| Debiti verso imprese collegate | 0 | 0 | 0 | 0 | 122.493 | 122.493 |
| Debiti tributari | 0 | 0 | 0 | 0 | 365.683 | 365.683 |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 0 | 0 | 0 | 0 | 467.980 | 467.980 |
| Altri debiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 702.042 | 702.042 |
| Totale debiti | 21.780.062 | 0 | 0 | 21.780.062 | 10.615.731 | 32.395.793 |

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

| Iscrizione Ipoteca | Istituto di Credito | Note | Importo Ipoteca | Iscrizione Ipoteca |
|--------------------|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|--------------------|
| 04/10/2002 | MPS - Banca Verde S.p.A. | Rimborso in 20 anni dal 27/03/2007 | 9.300.000 | Imm. Prov. GR |
| 27/03/2007 | Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. | Rimborso in 10 anni dal 30/09/2008 | 48.000.000 | Imm. Prov. VR/GR |
| 17/05/2011 | Unicredit S.p.A. | Rimborso in 7 anni dal 30/11/2012 | 24.000.000 | Imm. Prov. VR |
| 27/22/2013 | Unicredit S.p.A. | Rimborso in 10 anni dal 30/11/2013 | 12.000.000 | Imm. Prov. VR/GR |
| | | | 93.300.000 | |

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

Debiti verso soci per finanziamenti

Si precisa che nel bilancio al 31/12/2014 non risultano iscritti debiti verso soci per finanziamenti.

Dettaglio voce "Debiti v/altri finanziatori"

I "Debiti v/altri finanziatori" accolgono i finanziamenti residui deliberati da:

Fondo Speciale Rotativo per l'Innovazione Tecnologica, pari ad Euro 24.253;

Ministero dello Sviluppo Economico, pari ad Euro 341.443.

Dettaglio voce "Acconti"

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevute da clienti relativi a forniture di beni non ancora effettuate

al 31/12/2014.

Dettaglio voce "Debiti v/fornitori"

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

Dettaglio voce "Debiti v/controllate-collegate"

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

Dettaglio voce "Debiti tributari"

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

Dettaglio voce "Debiti v/istituti di previdenza"

La voce in esame accoglie i debiti al 31/12/2014 nei confronti di INPS, ENASARCO, PREVINDAI e ALIFOND e corrisposti alle relative scadenze nel 2015.

Dettaglio voce "Altri debiti"

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

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi € 122.359 (€ 137.074 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

| | Ratei passivi | Aggio su prestiti emessi | Altri risconti passivi | Totale ratei e risconti passivi |
|----------------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------------|--|
| Valore di inizio esercizio | 137.074 | 0 | 0 | 137.074 |
| Variazione nell'esercizio | -15.377 | 0 | 662 | -14.715 |
| Valore di fine esercizio | 121.697 | 0 | 662 | 122.359 |

Si precisa che i ratei passivi sono così composti:

| | Importo |
|--|----------------|
| | |

| | |
|---------------|----------------|
| Interessi | 100.185 |
| Imposte | 21.314 |
| Ratei vari | 198 |
| Totali | 121.697 |

La composizione dei risconti passivi è la seguente:

| | Importo |
|---------------|----------------|
| Risconti vari | 662 |
| Totali | 662 |

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

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

| | Saldo iniziale | Saldo finale | Variazione |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| FIDEIUSSIONI | 5.524.102 | 7.621.668 | 2.097.566 |
| - a imprese controllate | 850.143 | 850.143 | 0 |
| - ad altre imprese | 4.673.959 | 6.771.525 | 2.097.566 |

Altri conti d'ordine

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

| | Saldo Iniziale | Saldo Finale | Variazione |
|---|-----------------------|---------------------|-------------------|
| BENI DI TERZI PRESSO L'IMPRESA | 811.622 | 577.887 | -233.735 |
| - Beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato | 811.622 | 577.887 | -233.735 |
| IMPEGNI ASSUNTI DALL'IMPRESA | 13.625.549 | 16.536.087 | 2.910.538 |
| - Altro | 13.625.549 | 16.536.087 | 2.910.538 |

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

- Istituto del Vino di Qualità – Grandi Marchi a r.l. Consortile, per Euro 6.524.526, in coobbligazione con gli altri soci;

- Le Famiglie dell’Amarone d’Arte - Società Consortile a r.l., per Euro 136.999, in coobbligazione con gli altri soci;
- Antica Bottega del Vino S.r.l., per Euro 110.000;
- Masi Tupungato Vigneti La Arboleda, Argentina, controllata, per Euro 850.143.

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

- contratti per merce da ricevere per Euro 8.832.802;
- garanzie fidejussorie rilasciate da Compagnie Assicuratrici a favore di Uffici Doganali per la copertura delle accise relative alle esportazioni di vini nell’ambito della Comunità Europea per Euro 20.000, a favore di Comuni per Euro 174.481, e a favore dell’Amministrazione Finanziaria – Ufficio delle Entrate a copertura dei rimborsi IVA per Euro 5.397.615;
- contratti di vendita a termine di valuta, stipulati con finalità di copertura a fronte del rischio di cambio sul fatturato in valuta che maturerà nel corso del 2015, come da prospetto di seguito riportato:

| Valuta | Nozionale in valuta | Valore al 31/12/2014 per le scadenze del 2015 | Fair value al 31/12/2014 |
|------------------|---------------------|---|--------------------------|
| Dollaro canadese | 3.000.000 | 2.111.189 | - 5.262 |

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

Informazioni sul Conto Economico

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, punto 10 del Codice Civile viene esposta nei seguenti prospetti la ripartizione dei ricavi per categorie di attività:

| | Totale | 1 | 2 |
|--|--------|------------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività | | | |
| Categoria di attività | | Vendita prodotti | Vendita accessori |

| | | | |
|---------------------------|------------|------------|---------|
| Valore esercizio corrente | 59.094.117 | 58.348.787 | 745.330 |
|---------------------------|------------|------------|---------|

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, punto 10 del Codice Civile viene esposta nei seguenti prospetti la ripartizione dei ricavi per area geografica:

| | Totale | 1 | 2 | 3 | 4 |
|--|---------------|-----------|------------|------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica | | | | | |
| Area geografica | | Italia | CEE | ExtraCEE | Vendite accessori |
| Valore esercizio corrente | 59.094.117 | 5.212.798 | 23.645.390 | 29.490.599 | 745.330 |

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi € 1.256.907 (€ 2.089.076 nel precedente esercizio).

Si omette l'indicazione della composizione della voce altri ricavi e proventi in quanto non significativa.

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 15.457.083 (€ 15.452.840 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

| | Periodo Precedente | Periodo Corrente | Variazione |
|--|---------------------------|-------------------------|-------------------|
| Trasporti | 218.104 | 210.335 | -7.769 |
| Spese di manutenzione e riparazione | 297.288 | 348.585 | 51.297 |
| Compensi agli amministratori | 1.359.194 | 1.313.393 | -45.801 |
| Compensi a sindaci e revisori | 39.467 | 39.467 | 0 |
| Spese e consulenze legali | 1.256.017 | 1.476.466 | 220.449 |
| Consulenze fiscali, amministrative e commerciali | 1.168.511 | 999.412 | -169.099 |
| Spese telefoniche | 127.331 | 110.689 | -16.642 |
| Assicurazioni | 223.953 | 211.106 | -12.847 |
| Spese di rappresentanza | 35.453 | 37.452 | 1.999 |
| Spese di viaggio e trasferta | 356.881 | 400.063 | 43.182 |
| Altri | 10.370.641 | 10.310.115 | -60.526 |

| | | | |
|---------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Totali | 15.452.840 | 15.457.083 | 4.243 |
|---------------|-------------------|-------------------|--------------|

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 644.267 (€ 731.820 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

| | Periodo Precedente | Periodo Corrente | Variazione |
|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Affitti e locazioni | 450.327 | 386.782 | -63.545 |
| Canoni di leasing beni mobili | 281.493 | 257.485 | -24.008 |
| Totali | 731.820 | 644.267 | -87.553 |

Accantonamento per rischi

La voce accoglie lo stanziamento relativo ai progetti commerciali dell'OCM per Euro 259.697.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 330.594 (€ 440.489 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

| | Periodo Precedente | Periodo Corrente | Variazione |
|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------|
| ICI/IMU | 36.784 | 62.196 | 25.412 |
| Imposta di registro | 8.003 | 9.173 | 1.170 |
| Diritti camerali | 5.224 | 5.377 | 153 |
| Oneri di utilità sociale | 4.356 | 5.768 | 1.412 |
| Minusvalenze ordinarie | 170.433 | 2.281 | -168.152 |
| Altri oneri di gestione | 215.689 | 245.799 | 30.110 |
| Totali | 440.489 | 330.594 | -109.895 |

Proventi e oneri finanziari

I proventi da partecipazione di Euro 21.000 si riferiscono agli utili deliberati dalla società collegata Premium Wine Selection srl relativamente all'esercizio chiuso al 31/12/2013 ma non ancora corrisposti

entro la fine dell'esercizio appena conclusosi.

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

| Descrizione | Totale |
|-----------------------------|---------------|
| Interessi bancari e postali | 11.219 |
| Altri proventi | 6.302 |
| | 17.521 |

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

| | Parte realizzata | Parte valutativa | Totale |
|------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|
| Utili su cambi | 653.865 | 74.545 | 728.410 |
| Perdite su cambi | 718.406 | 68.520 | 786.926 |

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, punto 12 del Codice Civile viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "interessi ed altri oneri finanziari":

| | Prestiti obbligazionari | Debiti verso banche | Altri | Totale |
|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------|---------------|
| Interessi e altri oneri finanziari | 0 | 717.184 | 0 | 717.184 |

Nello specifico la voce si riferisce a:

| Descrizione | Totale |
|---------------------------|----------------|
| Interessi bancari | 109 |
| Interessi medio credito | 642.093 |
| Sconti o oneri finanziari | 74.982 |
| | 717.184 |

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Nel corso dell'esercizio appena conclusosi è stata svalutata, per euro 15.000, la partecipazione nella società "La Bottega dell'Amarone srl" ora divenuta "Antica Bottega del Vino srl".

Proventi e oneri straordinari

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, punto 13 del Codice Civile i seguenti prospetti riportano la

composizione dei proventi e degli oneri straordinari:

| | Periodo Precedente | Periodo Corrente | Variazione |
|---|-----------------------|---------------------|------------|
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | 2 | 0 | -2 |
| Altri proventi straordinari | 0 | 1 | 1 |
| Totali | 2 | 1 | -1 |

| | Periodo Precedente | Periodo Corrente | Variazione |
|--------------------------|-----------------------|---------------------|----------------|
| Altri oneri straordinari | 10.832 | 204.401 | 193.569 |
| Totali | 10.832 | 204.401 | 193.569 |

L'importo iscritto tra gli oneri straordinari è prevalentemente rappresentato da una sanzione corrisposta all'Agenzia delle Entrate a seguito di un atto di contestazione notificato nel corso del 2014 a Masi Agricola; tale contestazione ha riguardato, per gli anni oggetto di verifica (2010-2012) un errore formale di tenuta dei registri IVA. Pur non condividendo assolutamente l'errore eccetto, la Società ha corrisposto la sanzione minima prevista al fine di definire la contestazione con l'Autorità.

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

| | Imposte correnti | Imposte differite | Imposte anticipate | Proventi (Oneri) trasparenza |
|---------------|---------------------|----------------------|-----------------------|------------------------------------|
| IRES | 3.763.637 | -80.159 | -35.560 | 0 |
| IRAP | 805.250 | -13.537 | 0 | 0 |
| Totali | 4.568.887 | -93.696 | -35.560 | 0 |

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

In particolare contengono le informazioni sui valori di sintesi della movimentazione dell'esercizio della "Fiscalità complessiva anticipata e differita", sulla composizione delle differenze temporanee deducibili

che hanno originato "Attività per imposte anticipate", sulla composizione delle differenze temporanee deducibili che hanno originato "Passività per imposte differite". L'informativa sull'utilizzo delle perdite fiscali viene omessa in quanto la società non riportava alcuna perdita dagli esercizi precedenti.

| | Importo |
|---|----------------|
| A) Differenze temporanee | |
| Totale differenze temporanee deducibili | 616.196 |
| Totale differenze temporanee imponibili | 2.302.604 |
| Differenze temporanee nette | 1.686.408 |
| B) Effetti fiscali | |
| Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio | 608.318 |
| Imposte differite (anticipate) dell'esercizio | -58.136 |
| Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio | 550.182 |

| | Descrizione | Importo |
|----|--|----------------|
| 1 | Perdite fiscali a nuovo | 0 |
| 2 | Variazione delle rimanenze prodotti di lavorazione, semilavorati, finiti | 0 |
| 3 | Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, merci | 0 |
| 4 | Maggiorazioni contrattuali su opere ultrannuali | 0 |
| 5 | Rischio contrattuale (oltre il 2%) | 0 |
| 6 | Valutazione delle partecipazioni / titoli | 0 |
| 7 | Compensi spettanti agli amministratori non pagati | 0 |
| 8 | Imposte non pagate | 0 |
| 9 | Spese di manutenzione e riparazione, ammodern. E trasf. > 5% | 0 |
| 10 | Amm. Finanziario e amm. Civ. < durata concessione | 0 |
| 11 | Accantonamento di quiescenza e previdenza non deducibile | 125.795 |
| 12 | Accantonamento indennità cessaz. Rapp. Agenzia inded. | 0 |
| 13 | Svalutazione dei crediti e accant. | 0 |

| | | |
|---------|---|---------|
| | Per rischi su crediti non deducibile | |
| 14 | Spese per lavori ciclici navi non deducibili | 0 |
| 15 | Acc. Spese ripristino beni grat. Devolvibili non deducibili | 0 |
| 16 | Acc. Onerti per operazioni a premio non deducibili | 0 |
| 17 | Altre svalutazioni ed accantonamenti in deducibili | 0 |
| 18 | Spese relative a più esercizi | 0 |
| 19 | Spese per studi e ricerche | 0 |
| 20 | Spese di pubblicità | 0 |
| 21 | Spese di rappresentanza | 0 |
| 22 | Contributi ad associazioni sindacali e di categoria | 0 |
| 23 | Interessi passivi di mora | 0 |
| 24 | Reddito (perdita) da società di capitali trasparenti | 0 |
| 25 | Spese di competenza di altri esercizi | 0 |
| 26 | Perdite su crediti fiscalmente non certe | 421.881 |
| 27 | Perdite su cambi da valutazione | 68.520 |
| Total e | | 616.196 |

| | Descrizione | Importo |
|----|---|---------|
| 1 | Plusvalenze patrimoniali - Ordinarie | 0 |
| 2 | Plusvalenze patrimoniali - Straordinarie | 0 |
| 3 | Indennità da risarcimento assicurativo - Ordinarie | 0 |
| 4 | Indennità da risarcimento assicurativo - Straordinarie | 0 |
| 5 | Sopravvenienze da disinquin. Fiscale - Ammortamenti | 0 |
| 6 | Sopravvenienze da disinquin. Fiscale - Altre rettifiche | 0 |
| 7 | Sopravvenienze da disinquin. Fiscale - Accantonamenti | 0 |
| 8 | Sopravvenienze attive da contributi o liberalità | 0 |
| 9 | Altri componenti deducibili ma non imputati a conto economico | 0 |
| 10 | Eccedenze di periodo su beni materiali | 0 |
| 11 | Eccedenze di periodo su | 0 |

| | | |
|---------|--|-----------|
| | impianti e macchinari | |
| 12 | Eccedenze di periodo su fabbricati strumentali | 0 |
| 13 | Eccedenze di periodo su beni immateriali | 0 |
| 14 | Eccedenze di periodo su avviamento | 0 |
| 15 | Eccedenze di periodo su opere e servizi ultrannuali | 0 |
| 16 | Eccedenze di periodo su spese ricerca e sviluppo | 0 |
| 17 | Eccedenze di periodo su partecip. Immobilizz. | 0 |
| 18 | Eccedenze di periodo su partecip. Del circolante | 0 |
| 19 | Eccedenze di periodo su fondi rischi e svalut. Crediti | 0 |
| 20 | Eccedenze di periodo su fondi spese lavori ciclici | 0 |
| 21 | Eccedenze di periodo su fondi spese riprist. E sostit. | 0 |
| 22 | Eccedenze di periodo su f.do operaz. Conc. A premio | 0 |
| 23 | Eccedenze di periodo su fondo per imposte indeducibili | 0 |
| 24 | Interessi attivi di mora | 0 |
| 25 | Utili formati in regime di trasparenza | 0 |
| 26 | Spese non dedotte in esercizi precedenti | 0 |
| 27 | Altre | 0 |
| 28 | Rivalutazione dei beni (IRES + IRAP) | 2.215.909 |
| 29 | Differenze cambio attive (IRES) | 74.545 |
| 30 | Proventi da partecipazione (IRES) | 12.150 |
| Total e | | 2.302.604 |

Nel corso dell'esercizio appena conclusosi sono state assorbite imposte anticipate per Euro 54.403 ed accantonate imposte anticipate per Euro 18.843. Per quanto riguarda le imposte differite si precisa che nel corso dell'esercizio ne sono state assorbite 114.485 euro ed accantonate 20.789 euro.

Alla luce delle precisazioni contenute nel principio contabile OIC 12, come aggiornato nell'agosto 2014, gli utilizzi delle imposte anticipate e differite non sono più stati riclassificate tra le imposte correnti ma

sono state portati a decurtazione rispettivamente delle voci di conto economico "Imposte anticipate" e "Imposte differite". Per garantire la perfetta comparazione del risultato dell'esercizio 2014 con quello del 2013 è stata operata la riclassificazione dei valori dell'esercizio precedente come illustrato nella seguente tabella:

| Descrizione | Riclassificazione 31/12/2013 | Nuova riclassificazione 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------|---------------------------------|--|------------|
| Imposte correnti | 4.593.855 | 4.660.679 | 66.824 |
| Imposte anticipate | - 54.403 | 3.129 | 51.274 |
| Imposte differite | 4.792 | - 113.306 | - 118.098 |

Altre Informazioni

Dati sull'occupazione

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

| | Dirigenti | Quadri | Impiegati | Operai | Altri dipendenti | Totale Dipendenti |
|--------------|-----------|--------|-----------|--------|---------------------|----------------------|
| Numero medio | 6 | 5 | 48 | 23 | 8 | 90 |

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

Oneri finanziari capitalizzati

Nell'esercizio chiuso al 31/12/2014 non sono stati imputati oneri finanziari ai valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale.

Compensi agli organi sociali

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti i compensi per gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile:

| | Valore |
|--|-----------|
| Compensi a amministratori | 1.313.393 |
| Compensi a sindaci | 39.467 |
| Totale compensi a amministratori e sindaci | 1.352.860 |

Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti i compensi alla società di revisione ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis del Codice Civile:

| | Valore |
|---|---------------|
| Revisione legale dei conti annuali | 43.000 |
| Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione | 43.000 |

Non sono state corrisposte altre somme alla società di revisione e a sue affiliate ad altro titolo.

Operazioni di locazione finanziaria

La società al 31/12/2014 ha in essere n. 4 contratti di locazione finanziaria, per beni mobili, per i quali ai sensi del n. 22 dell'articolo 2427 si forniscono le seguenti informazioni:

- Valore originario dei cespiti Euro 1.540.006;
- Valore attuale delle rate di canone non scadute Euro 577.887;
- Onere finanziario riferibile all'esercizio Euro 15.446;
- Valore residuo dei cespiti alla chiusura dell'esercizio considerati come immobilizzazioni Euro 996.169;
- Ammortamenti virtuali per Euro 136.812;

L'utilizzo del metodo finanziario per la rilevazione contabile dei fatti di gestione connessi ai contratti di leasing avrebbe portato un utile ante imposte superiore di Euro 105.227.

Categorie di azioni emesse dalla società

Si precisa che la società non ha emesso azioni diverse da quelle ordinarie che formano il capitale sociale e precisamente n. 27.804.156 azioni ordinarie con un valore nominale unitario di 1,34 euro.

Titoli emessi dalla società

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

Strumenti finanziari

La società non ha emesso strumenti finanziari.

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

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

Patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare

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

Rivalutazioni monetarie

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

Rischi di carattere ambientale e attinenti al personale

La società ha intrapreso ormai da tempo tutte le iniziative necessarie alla tutela dei luoghi di lavoro, secondo quanto disposto dalla legislazione in materia. Si segnala che la società non è coinvolta in azioni legali riguardanti danni ambientali e che la società non opera in un settore per il quale sia prevista l'informativa ai sensi della legge n. 316/2004 sulle emissioni di gas ad effetto serra.

Si informa che nel corso del 2014 non si sono verificati infortuni gravi o decessi riguardanti dipendenti aziendali. Inoltre, non esistono addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti, o cause di mobbing per cui la società sia stata dichiarata responsabile.

Rendiconto finanziario

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

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

Si precisa che nell'esercizio chiuso al 31/12/2014 risultano realizzate operazioni con parti correlate di natura ordinaria ed effettuate a condizioni equivalenti a quelle prevalenti in libere transazioni, ascrivibili alle seguenti categorie:

- Acquisto di beni;
- Prestazione di servizi.

Con riferimento ai rapporti intercorsi con società del gruppo, si precisa che tutte le operazioni con parti

correlate compiute nel corso del periodo dalla scrivente Società, ascrivibili alle categorie sopra menzionate, sono state concluse nell'interesse della Società ed a condizioni analoghe a quelle applicate per operazioni effettuate con terzi indipendenti.

Sebbene conclusa a normali condizioni di mercato, si fa inoltre presente che la società Masi Agricola, nel corso del precedente esercizio, ha acquistato dalla "Società Agricola Vigneti del Campofiorin s.s.", la produzione dell'uva di quest'ultima (a valori di mercato), per un totale complessivo pari ad Euro 554.827. Inoltre, Masi Agricola spa, in forza di un contratto di affitto di Fondo Rustico per la coltivazione di parte dei propri vigneti, ha realizzato ricavi nei confronti della Società Agricola Vigneti del Campofiorin s.s. per un importo complessivo pari ad Euro 16.271.

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

Si fa anche presente che Masi Agricola S.p.A. ha sottoscritto con Ba.Co S.p.A., socio al 15,03%, un contratto di consulenza del valore di Euro 50.000 annui per la fornitura di assistenza nella predisposizione di reportistica interna relativa all'andamento prospettico e consuntivo della Società.

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

Strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, punto 1 del Codice civile, per lo strumento finanziario sottoscritto nel 2011 del tipo SWAP sui tassi di interesse si forniscono i seguenti riferimenti al 31/12/2014:

| Data operazione | Data iniziale | Scadenza finale | Divisa | Importo | Importo MTM |
|------------------------|----------------------|------------------------|---------------|----------------|--------------------|
| 11/05/2011 | 13/05/2011 | 31/03/2017 | Euro | 6.009.062 | - 251.121 |

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

Informazioni sull'obbligo di redazione del Bilancio Consolidato

Per l'esercizio 2014 è stato redatto il bilancio consolidato di gruppo previsto dal Decreto Legislativo n. 127/91 unitamente alla relazione sulla gestione che verranno depositati e pubblicati ai sensi degli articoli 41 e 42 del decreto legislativo citato.

Dichiarazione di conformità

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

Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società.

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

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Sandro Boscaini

Allegati:

- Rendiconto finanziario;
- Bilancio consolidato al 31/12/2014.

MASI AGRICOLA SPA

Allegato alla nota integrativa al 31/12/2014

Rendiconto finanziario

| Descrizione | Totale |
|---|-------------------|
| A. Flusso finanziario della gestione reddituale | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 7.275.274 |
| Imposte sul reddito | 4.510.751 |
| Interessi passivi (interessi attivi) | 699.663 |
| (Dividendi) | -21.000 |
| Plusvalenze da alienazioni incluse nella voce A5 | 8.060 |
| Minusvalenze da alienazioni incluse nella voce B14 | 2.281 |
| Totale (plusvalenze) / minusvalenze derivanti da cessione relative a: | -5.779 |
| di cui immobilizzazioni materiali | -5.779 |
| 1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus da cessione | 12.458.909 |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita | |
| Accantonamenti ai fondi | 585.661 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 3.674.601 |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore | 15.000 |
| Altre rettifiche per elementi non monetari | 58.516 |
| 2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn | 4.333.778 |
| Variazioni del capitale circolante netto | |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze | -3.464.205 |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti | 367.015 |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori | -1.194.738 |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi | 402.127 |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi | -14.715 |
| Altre variazioni del capitale circolante netto | -303.869 |
| 3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn | -4.208.385 |
| Altre rettifiche | |
| Interessi incassati/(pagati) | -699.663 |
| (Imposte sul reddito pagate) | -3.471.107 |
| Dividendi incassati | 108.000 |
| (Utilizzo dei fondi) | -332.825 |
| 4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche | -4.395.595 |
| FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A) | 8.188.707 |
| B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento | |
| Immobilizzazioni materiali | -2.006.773 |
| (Investimenti) | -2.442.008 |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 435.235 |
| Immobilizzazioni immateriali | -338.802 |
| (Investimenti) | -546.252 |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 207.450 |
| Immobilizzazioni finanziarie | -776.761 |
| (Investimenti) | -936.761 |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 160.000 |
| Immobilizzazioni finanziarie non immobilizzate | 0 |
| FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B) | -3.122.336 |
| C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento | |
| Mezzi di terzi | |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche | -45.484 |
| Accensione finanziamenti | 0 |
| Rimborso finanziamenti | -5.184.847 |
| Mezzi propri | |
| Aumento di capitale a pagamento | -5.707 |
| Dividendi (e acconti su dividendi) pagati | -1.251.187 |
| FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C) | -6.487.225 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+-C) | -1.420.854 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI | 5.178.748 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI | 3.757.894 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE | -1.420.854 |

Masi Agricola S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Agli Azionisti di
Masi Agricola S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Masi Agricola S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di Masi Agricola S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 giugno 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Masi Agricola S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli Amministratori di Masi Agricola S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Masi Agricola S.p.A. al 31 dicembre 2014.

Verona, 9 aprile 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Marco Bozzola
(Socio)

MASI AGRICOLA S.p.A.

Sede: Via Monteleone n. 26

37015 Sant’Ambrogio di Valpolicella (VR)

Capitale Sociale: euro 37.257.569,04 i.v.

Codice Fiscale e Partita IVA n. 03546810239

Iscrizione al Registro delle Imprese di Verona n. 03546810239

Iscrizione C.C.I.A.A. di Verona – R.E.A. N. 345205

* * *

***RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE EX ART. 2429 C.C.
RELATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2014***

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, che il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto secondo le disposizioni del decreto legislativo n. 127/91 e successive modificazioni; il suddetto documento risulta pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione. Tale complesso di documenti è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale nel rispetto del termine imposto dall’art. 2429 del codice civile.

I sindaci informano:

- che la funzione di revisione legale è stata attribuita con apposita delibera assembleare - ai sensi dell’art. 2409 bis c.c. - alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. con la quale abbiamo tenuto riunioni specifiche nel corso delle quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- di aver verificato il rispetto dei principi di corretta amministrazione e vigilato, per quanto di competenza, sull’osservanza della legge e dello statuto, sull’adeguatezza e sul funzionamento

dell'assetto organizzativo della Società e del sistema amministrativo – contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, non avendo a tal riguardo osservazioni particolari da riferire;

- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ex art. 2408 C.C. così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni, eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione;
- che nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati pareri in ordine ad operazioni straordinarie;
- di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di aver ottenuto dagli amministratori, ex art. 2381 c.c., adeguate informazioni sulle attività svolte e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, anche con riferimento alle Società controllate, rilevando come le azioni deliberate siano conformi alla legge e allo statuto sociale e come le stesse non siano manifestamente imprudenti, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Per quanto riguarda l'esercizio 2014, la gestione della Società evidenzia un risultato netto positivo di euro 7.275.274 e, in sintesi, i seguenti valori per quanto riguarda lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico:

| | | |
|---|---|-------------|
| Stato Patrimoniale | | |
| Totale dell'attivo | € | 117.509.501 |
| Totale del passivo | € | 34.937.266 |
| Patrimonio netto | € | 82.572.235 |
| - di cui: Utile dell'esercizio | € | 7.275.274 |
| Conti garanzie, impegni, rischi e d'ordine | € | 24.735.642 |
| Conto Economico | | |
| Valore della produzione | € | 67.064.656 |

| | | |
|--|---|------------|
| Costi della produzione | € | 54.322.052 |
| Proventi e oneri finanziari | € | - 737.179 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | € | -15.000 |
| Proventi e oneri straordinari | € | - 204.400 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | € | 4.510.751 |
| Utile dell'esercizio | € | 7.275.274 |

Il Consiglio di Amministrazione, nella Nota Integrativa, ha illustrato i criteri di valutazione delle varie appostazioni ed ha fornito le informazioni richieste dalla normativa sia sullo Stato Patrimoniale che sul Conto Economico, fornendo altresì le altre informazioni ritenute necessarie alla più esauriente intelligibilità del bilancio medesimo.

Non essendo demandato al collegio il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso e sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Risultano anche esposti, nella Relazione sulla Gestione, i fatti principali che hanno caratterizzato la gestione e il risultato dell'esercizio 2014 nonché l'analisi degli investimenti, delle attività immobilizzate, della situazione finanziaria e la sussistenza dei presupposti della continuità aziendale.

Ai sensi dell'art. 2426 C.C., punto 5 e 6, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di spese d'impianto e ampliamento per euro 1.311 e costi di avviamento per euro 15.198.418.

Evidenziamo, altresì, che nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 - comma 4 - e all'art. 2423 bis - comma 2 - del codice civile.

In conclusione, in considerazione di quanto in precedenza evidenziato e tenuto conto che dalle informazioni ricevute dalla Società di Revisione, incaricata della revisione legale, sul bilancio d'esercizio non emergono rilievi o riserve, il Collegio Sindacale propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2014, così come redatto dagli Amministratori.

Gli Amministratori della Vostra Società hanno inoltre redatto il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2014, composto dallo Stato Patrimoniale consolidato, dal Conto Economico consolidato e dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione.

Tale documento è redatto in ottemperanza alle norme del Codice Civile introdotte dal D.Lgs. n. 127/1991 di recepimento della VII Direttiva CEE, interpretate ed integrate dai Principi Contabili enunciati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

In sintesi, il bilancio consolidato al 31/12/2014 espone un Utile dell'esercizio di euro 7.633.511 di spettanza del Gruppo ed un Patrimonio Netto di euro 80.916.513 di spettanza del Gruppo, con un patrimonio di spettanza di terzi di euro 62.766.

L'area di consolidamento comprende il bilancio d'esercizio al 31.12.2014 della capogruppo Masi Agricola S.p.A. e i bilanci d'esercizio al 31.12.2014 delle Società controllate Terre e Vigne S.r.l., Possessioni di Serego Alighieri S.r.l., Vigneti La Arboleda S.A., Cantina Conti Bossi Fedrigotti S.r.l., Società Agricola Strà del Milione S.r.l. e Canova S.r.l, così come specificato in Nota Integrativa.

Sulla scorta dell'attività di vigilanza svolta come in precedenza evidenziato e tenuto conto che dalle informazioni ricevute dalla Società di Revisione sul bilancio consolidato non emergono rilievi o riserve, il Collegio Sindacale non ha eccezioni od osservazioni da rilevare in merito al medesimo.

Verona, lì 09 aprile 2015

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Angelo Marangoni _____

dott. Alberto Castagnetti _____

dott. Michele Gallo
