

# MASI® AGRICOLA



Masi Agricola S.p.A.

Bilancio Consolidato al 31.12.2012

**MASI AGRICOLA S.P.A.**

Sede in VIA MONTELEONE 26 - LOCALITA' GARGAGNAGO  
 37015 SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR)  
 Capitale sociale Euro 37.257.569,04 i.v  
 Codice fiscale / P.IVA 03546810239  
 Rea 345205

**Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 31/12/2012**

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2012 riporta un risultato positivo consolidato pari a Euro 10.089.674, mentre l'esercizio precedente riportava un risultato positivo di Euro 9.342.599.

La relazione consolidata sulla gestione è disciplinata dall'art. 40 del D.Lgs. 127/91, attuativo dell'art. 36 della VII Direttiva CEE. Si precisa peraltro che, in virtù della facoltà prevista dal comma 2-bis dell'articolo 40 del D. Lgs. la presente nota integrativa tratterà solamente i punti di maggior rilievo a livello di gruppo, richiamando in tutti gli altri casi non esplicitamente richiamati quanto precisato nella relazione sulla gestione della società capogruppo Masi Agricola S.p.A.

Le società incluse nel bilancio consolidato sono:

Masi Agricola S.p.A.	Capogruppo
Terre e Vigne S.r.l.	Controllata
Possessioni di Serego Alighieri S.r.l.	Controllata
Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A.	Controllata
Società Agricola Stra' del Milione S.r.l.	Controllata
Cantina Conti Bossi Fedrigotti S.r.l.	Controllata
Vigneti Serego Alighieri società agricola S.r.l.	Controllata

I bilanci delle società sono stati consolidati in base al metodo dell'integrazione globale.

Le società appartenenti al gruppo operano principalmente nel settore vitivinicolo, mentre la società Possessioni di Serego Alighieri S.r.l. opera nel settore del turismo infine, Terre e Vigne S.r.l. svolge la propria attività nel settore della consulenza commerciale.

La capogruppo Masi Agricola S.p.A. svolge la propria attività nelle unità locali precisate nella relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio della società.

**Andamento complessivo della gestione****Principali dati economici**

In osservanza delle disposizioni di cui all'articolo 2428 c.c. in tema di relazione sulla gestione, come integrate dal D.Lgs. n. 32/2007 che ha recepito il contenuto obbligatorio della Direttiva 51/2003/CE, vengono di seguito fornite alcune indicazioni riguardanti l'analisi della situazione reddituale, finanziaria e di solidità del Gruppo.

Il seguente prospetto permette di evidenziare l'andamento del valore della produzione nell'ultimo quadriennio.

	2008	2009	2010	2011	2012
Valore della produzione	61.285.893	49.391.980	61.772.920	65.390.068	70.365.500

Il conto economico riclassificato di gruppo confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente:

	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Ricavi netti (E)	65.666.713	61.755.429	3.911.284
Costi esterni	41.563.396	37.266.482	4.296.914
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>24.103.317</b>	<b>24.488.947</b>	<b>(385.630)</b>
Costo del lavoro	5.959.498	5.692.796	266.702
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>18.143.819</b>	<b>18.796.151</b>	<b>(652.332)</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	3.982.410	3.884.470	97.940
<b>Risultato Operativo ( C )</b>	<b>14.161.409</b>	<b>14.911.681</b>	<b>(750.272)</b>
Proventi diversi	2.864.181	1.866.295	997.886
Proventi e oneri finanziari	(1.315.792)	(332.163)	(983.629)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>15.709.798</b>	<b>16.445.813</b>	<b>(736.015)</b>
Componenti straordinarie nette	101.198	(1.363.265)	1.464.463
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>15.810.996</b>	<b>15.082.548</b>	<b>728.448</b>
Imposte sul reddito	5.721.322	5.739.949	(18.627)
<b>Risultato netto (A)</b>	<b>10.089.674</b>	<b>9.342.599</b>	<b>747.075</b>

Lo schema di conto economico riclassificato secondo il criterio della pertinenza gestionale permette di esprimere un giudizio in merito alla situazione reddituale del gruppo. A tal fine vengono inoltre presentati nel seguente prospetto i principali indicatori della redditività, indicando con le lettere maiuscole dell'alfabeto i valori che sono stati utilizzati al fine del calcolo medesimo, attingendo dalla tabella della riclassificazione del conto economico e dello stato patrimoniale espone nella presente relazione.

INDICATORE %	31/12/2012	31/12/2011
<b>ROE</b> (risultato netto (A)/patrimonio netto(B))	14,58%	15,36%
<b>ROI</b> (risultato operativo (C)/capitale netto investito (D))	16,73%	18,29%
<b>ROS</b> (risultato operativo (C)/ricavi netti delle vendite(E))	21,57%	24,15%

## Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	20.152.410	22.036.683	(1.884.273)
Immobilizzazioni materiali nette	32.960.691	32.917.860	42.831
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	400.265	242.712	157.553
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>53.513.366</b>	<b>55.197.255</b>	<b>(1.683.889)</b>
Rimanenze di magazzino	27.748.580	24.463.055	3.285.525
Crediti verso Clienti	13.220.175	13.082.542	137.633
Altri crediti	3.502.814	3.058.567	444.247
Ratei e risconti attivi	1.126.653	1.077.579	49.074
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>45.598.222</b>	<b>41.681.743</b>	<b>3.916.479</b>
Debiti verso fornitori	9.880.392	10.578.138	(697.746)

Acconti	22.049	58.871	(36.822)
Debiti tributari e previdenziali	923.423	1.006.677	(83.254)
Altri debiti	814.104	793.391	20.713
Ratei e risconti passivi	172.038	207.769	(35.731)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>11.812.006</b>	<b>12.644.846</b>	<b>(832.840)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>33.786.216</b>	<b>29.036.897</b>	<b>4.749.319</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	789.329	791.126	(1.797)
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	1.872.286	1.929.494	(57.208)
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>2.661.615</b>	<b>2.720.620</b>	<b>(59.005)</b>
<b>Capitale netto investito (D)</b>	<b>84.637.967</b>	<b>81.513.532</b>	<b>3.124.435</b>
Patrimonio netto (B)	(69.187.807)	(60.826.625)	(8.361.182)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(22.211.456)	(25.938.682)	3.727.226
Posizione finanziaria netta a breve termine	6.761.296	5.251.775	1.509.521
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(84.637.967)</b>	<b>(81.513.532)</b>	<b>(3.124.435)</b>

Ai fini della illustrazione della situazione finanziaria dell'impresa si riporta di seguito la sintesi dei risultati della riclassificazione dello stato patrimoniale secondo il criterio finanziario.

ATTIVO	IMPORTO	%	PASSIVO	IMPORTO	%
Liquidità	11.556.416	10,44%	Capitale netto	69.187.807	62,48%
Attivo corrente	45.598.222	41,17%	Passivo corrente	16.607.126	15,00%
Attivo immobilizzato	53.588.031	48,39%	Passivo consolidato	24.947.736	22,52%
<b>TOTALE</b>	<b>110.742.669</b>	<b>100%</b>	<b>TOTALE</b>	<b>110.742.669</b>	<b>100%</b>

Per quanto attiene invece alla solidità e alla situazione finanziaria della Società vengono di seguito forniti i principali indicatori, ritenuti idonei dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili ai fini della corretta illustrazione della situazione in esame con particolare riferimento alla capacità della Società di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio/lungo termine.

INDICATORE	2012	2011
<b>Quoziente di indebitamento complessivo</b> (passività consolidate + correnti)/mezzi propri	0,60	0,75
<b>Quoziente di indebitamento finanziario</b> (passività di finanziamento)/mezzi propri	0,22	0,34
<b>Margine primario di struttura</b> (mezzi propri - attività nette immobilizzate)	15.599.776	5.554.872
<b>Quoziente primario di struttura</b> (mezzi propri/attività nette immobilizzate)	1,29	1,10
<b>Margine secondario di struttura</b> (mezzi propri + passività consolidate)-attività nette immobilizzate	40.547.512	34.288.672
<b>Quoziente secondario di struttura</b> (mezzi propri + passività consolidate)/attività nette immobilizzate	1,76	1,62

In considerazione della solidità patrimoniale e finanziaria della società, all'assenza di rischi di liquidità, non si ravvisano dubbi circa il presupposto della continuità aziendale cui si ispira la redazione del presente bilancio d'esercizio.

## Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2012, era la seguente (in Euro.):

	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Depositi bancari	11.552.914	9.779.309	1.773.605
Denaro e altri valori in cassa	3.502	3.736	(234)
Azioni proprie			
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>11.556.416</b>	<b>9.783.045</b>	<b>1.773.371</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)	10.000		10.000
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	4.714.794	4.435.251	279.543
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	70.326	96.019	(25.693)
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>4.795.120</b>	<b>4.531.270</b>	<b>263.850</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>6.761.296</b>	<b>5.251.775</b>	<b>1.509.521</b>
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	21.849.115	25.549.535	(3.700.420)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	437.006	463.645	(26.639)
Crediti finanziari	(74.665)	(74.498)	(167)
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(22.211.456)</b>	<b>(25.938.682)</b>	<b>3.727.226</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(15.450.160)</b>	<b>(20.686.907)</b>	<b>5.236.747</b>

### 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.

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

Non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti né cause di mobbing.

Le società del gruppo hanno mantenuto i sistemi di sicurezza del personale al livello standard richiesto dalla legislazione vigente.

### Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente.

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

### Composizione Azionaria o sociale

Al 31/12/2012 la composizione azionaria o sociale era la seguente:

- Capogruppo: Masi Agricola S.p.A., capitale sociale Euro 37.257.569, costituito da 27.804.156 azioni del valore nominale di Euro 1,34.
- Controllata: Terre e Vigne S.r.l., capitale sociale Euro 30.000, costituito da quote del valore nominale di Euro 1, detenute dalla Capogruppo per il 100%.
- Controllata: Possessioni di Serego Alighieri S.r.l., capitale sociale Euro 100.000, costituito da quote del valore nominale di Euro 1, detenute dalla Capogruppo per il 60%, mentre le

- restanti 40% detenute da Terzi.
- Controllata: Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A., società argentina, capitale sociale Pesos 19.409.170, costituito da azioni del valore nominale di Pesos 10, detenute dalla Capogruppo per il 99% e dalla controllata Terre e Vigne S.r.l. per il rimanente 1%;
  - Controllata: Cantine Conti Bossi Fedrigotti S.r.l., capitale sociale Euro 12.000, costituito da quote del valore nominale di Euro 1, detenute dalla Capogruppo per il 100%.
  - Controllata: Società Agricola Stra' del Milione S.r.l., capitale sociale Euro 10.000, costituito da quote del valore nominale di Euro 1, detenute dalla Capogruppo per il 90% e da terzi per il 10%;
  - Controllata: Vigneti Serego Alighieri Società Agricola srl, capitale sociale Euro 10.000, costituito da quote del valore nominale di Euro 1, detenute dalla Capogruppo per il 90% e da terzi per il 10%.

Si precisa che le società del gruppo non possiedono azioni proprie o quote della società controllante.

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

**MASI AGRICOLA S.P.A.**

Sede in VIA MONTELEONE 26 - LOCALITA' GARGAGNAGO  
 37015 SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR)  
 Capitale sociale Euro 37.257.569,04 i.v  
 Codice fiscale / P.IVA 03546810239  
 Rea 345205

## Bilancio consolidato al 31/12/2012

Stato patrimoniale attivo	31/12/2012	31/12/2011
---------------------------	------------	------------

<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>			
(di cui già richiamati )			
<b>B) Immobilizzazioni</b>			
<i>I. Immateriali</i>			
1) Costi di impianto e di ampliamento		5.327	3.606
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità			
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno		59.187	62.098
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		231	269
5) Avviamento		18.575.845	20.264.558
-) Differenza di consolidamento		584.486	631.474
6) Immobilizzazioni in corso e acconti			
7) Altre		927.334	1.074.678
		20.152.410	22.036.683
<i>II. Materiali</i>			
1) Terreni e fabbricati		27.720.905	27.115.516
2) Impianti e macchinario		2.736.720	3.168.840
3) Attrezzature industriali e commerciali		1.627.475	1.880.924
4) Altri beni		413.376	348.435
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		462.215	404.145
		32.960.691	32.917.860
<i>III. Finanziarie</i>			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate			
b) imprese collegate	46.999		46.999
c) imprese controllanti			
d) altre imprese	56.159		56.159
		103.158	103.158
2) Crediti			
a) verso imprese controllate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
b) verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
c) verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
d) verso altri			
- entro 12 mesi	331		331

- oltre 12 mesi	74.665		74.498
	74.996		74.829
		74.996	74.829
3) Altri titoli			
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)			
		178.154	177.987
<b>Totale immobilizzazioni</b>		<b>53.291.255</b>	<b>55.132.530</b>

**C) Attivo circolante**

<i>I. Rimanenze</i>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		1.726.418	969.791
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		14.988.472	15.210.421
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci		9.340.418	7.251.612
5) Acconti		1.693.272	1.031.231
		27.748.580	24.463.055
<i>II. Crediti</i>			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	13.220.175		13.082.542
- oltre 12 mesi			
		13.220.175	13.082.542
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	1.410.045		1.535.743
- oltre 12 mesi			
		1.410.045	1.535.743
4) Verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	1.694.171		1.218.252
- oltre 12 mesi	293.790		139.554
		1.987.961	1.357.806
4-ter) Per imposte anticipate			
- entro 12 mesi	254.353		187.296
- oltre 12 mesi			
		254.353	187.296
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	143.914		116.945
- oltre 12 mesi	3.317		
		147.231	116.945
		17.019.765	16.280.332
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>			
1) Partecipazioni in imprese controllate			
2) Partecipazioni in imprese collegate			
3) Partecipazioni in imprese controllanti			
4) Altre partecipazioni			
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)			
6) Altri titoli			

<i>IV. Disponibilità liquide</i>			
1) Depositi bancari e postali		11.552.914	9.779.309
2) Assegni			
3) Denaro e valori in cassa		3.502	3.736
		11.556.416	9.783.045
<b>Totale attivo circolante</b>		<b>56.324.761</b>	<b>50.526.432</b>

**D) Ratei e risconti**

- disaggio su prestiti			
- vari	1.126.653		1.077.579
		1.126.653	1.077.579

**Totale attivo** **110.742.669** **106.736.541**

**Stato patrimoniale passivo** **31/12/2012** **31/12/2011**

**A) Patrimonio netto**

<i>I. Capitale</i>		37.257.569	37.257.569
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>		7.820.844	7.820.844
<i>III. Riserva di rivalutazione</i>			
<i>IV. Riserva legale</i>		2.197.812	1.738.145
<i>V. Riserve statutarie</i>			
<i>VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>			
<i>VII. Altre riserve</i>			
Riserva straordinaria o facoltativa	12.273.402		5.089.026
Riserva per utili su cambi	468.133		170.022
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)		(1)
Utili ante fusione Cà de Loi	424.757		424.757
Riserva di conversione da consolidamento estero	(1.224.207)		(736.896)
Riserva di consolidamento			
		11.942.084	4.946.908
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>		(163.614)	(319.440)
<i>IX. Utile (perdita) d'esercizio</i>		10.075.203	9.340.161
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>		<b>69.129.898</b>	<b>60.784.187</b>
-) Capitale e riserve di terzi		43.438	40.000
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		14.471	2.438
Totale patrimonio di terzi		57.909	42.438
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>		<b>69.187.807</b>	<b>60.826.625</b>

**B) Fondi per rischi e oneri**

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		125.795	125.795
2) Fondi per imposte, anche differite		926.638	1.194.539
-) Di consolidamento per rischi e oneri futuri		183.456	183.456
3) Altri		636.397	425.704
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>		<b>1.872.286</b>	<b>1.929.494</b>

<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>		789.329	791.126
<b>D) Debiti</b>			
1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
2) Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi	10.000		
- oltre 12 mesi			
		10.000	
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	4.714.794		4.435.251
- oltre 12 mesi	21.849.115		25.549.535
		26.563.909	29.984.786
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	70.326		96.019
- oltre 12 mesi	437.006		463.645
		507.332	559.664
6) Acconti			
- entro 12 mesi	22.049		58.871
- oltre 12 mesi			
		22.049	58.871
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	9.880.392		10.578.138
- oltre 12 mesi			
		9.880.392	10.578.138
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	69.833		104.389
- oltre 12 mesi			
		69.833	104.389
11) Debiti verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	511.252		610.990
- oltre 12 mesi			
		511.252	610.990
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	412.171		395.687
- oltre 12 mesi			
		412.171	395.687
14) Altri debiti			

- entro 12 mesi	744.271		689.002
- oltre 12 mesi			
		744.271	689.002
<b>Totale debiti</b>		<b>38.721.209</b>	<b>42.981.527</b>

<b>E) Ratei e risconti</b>			
- aggio sui prestiti			
- vari	172.038		207.769
		172.038	207.769

**Totale passivo** **110.742.669** **106.736.541**

<b>Conti d'ordine</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
-----------------------	-------------------	-------------------

<b>1) Rischi assunti dall'impresa</b>			
Fideiussioni			
a imprese controllate	850.143		850.143
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese	5.997.003		6.768.853
		6.847.146	7.618.996
Avalli			
a imprese controllate			
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese			
Altre garanzie personali			
a imprese controllate			
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese			
Garanzie reali			
a imprese controllate			
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese			
Altri rischi			
crediti ceduti pro solvendo			
Altri			
		6.847.146	7.618.996
<b>2) Impegni assunti dall'impresa</b>		18.952.055	17.784.889
<b>3) Beni di terzi presso l'impresa</b>		1.065.910	1.701.576
merci in conto lavorazione			
beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato	1.065.910		1.701.576
beni presso l'impresa in pegno o cauzione			
Altro			
		1.065.910	1.701.576
<b>4) Altri conti d'ordine</b>			

<b>Totale conti d'ordine</b>		<b>26.865.111</b>	<b>27.105.461</b>
<b>Conto economico</b>		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>A) Valore della produzione</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		65.666.713	61.755.429
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		1.834.606	1.768.344
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5) Altri ricavi e proventi:			
- vari	2.864.181		1.866.295
- contributi in conto esercizio			
- contributi in conto capitale (quote esercizio)			
		2.864.181	1.866.295
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>70.365.500</b>	<b>65.390.068</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		26.260.823	22.465.564
7) Per servizi		16.006.617	14.457.550
8) Per godimento di beni di terzi		950.889	1.080.643
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	4.249.980		4.037.505
b) Oneri sociali	1.341.542		1.258.290
c) Trattamento di fine rapporto	325.992		308.107
d) Trattamento di quiescenza e simili			
e) Altri costi	41.984		88.894
		5.959.498	5.692.796
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.974.273		1.947.216
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.008.137		1.937.254
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	77.873		74.386
		4.060.283	3.958.856
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(756.277)	293.879
12) Accantonamento per rischi		515.694	328.462
13) Altri accantonamenti			
14) Oneri diversi di gestione		342.383	334.342
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>53.339.910</b>	<b>48.612.092</b>

<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>		<b>17.025.590</b>	<b>16.777.976</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>			
<i>15) Proventi da partecipazioni:</i>			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate	165.000		216.000
- altri	66		49
		165.066	216.049
<i>16) Altri proventi finanziari:</i>			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	93.035		53.306
		93.035	53.306
		93.035	53.306
<i>17) Interessi e altri oneri finanziari:</i>			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	1.087.748		1.133.709
		1.087.748	1.133.709
<i>17-bis) Utili e Perdite su cambi</i>			
		(486.145)	532.191
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>(1.315.792)</b>	<b>(332.163)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
<i>18) Rivalutazioni:</i>			
a) di partecipazioni			
-) con il metodo del patrimonio netto			
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante			
<i>19) Svalutazioni:</i>			
a) di partecipazioni			
-) con il metodo del patrimonio netto			954.324
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante			
			421.881
			1.376.205
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			<b>(1.376.205)</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>			
<i>20) Proventi:</i>			
- plusvalenze da alienazioni			
- varie	216.234		58.366

- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	2		1
		216.236	58.367
<i>21) Oneri:</i>			
- minusvalenze da alienazioni			
- imposte esercizi precedenti	74.291		
- varie	40.746		45.424
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1		3
		115.038	45.427
<b>Totale delle partite straordinarie</b>		<b>101.198</b>	<b>12.940</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>		<b>15.810.996</b>	<b>15.082.548</b>
<i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite anticipate</i>			
a) Imposte correnti	5.781.825		5.733.577
b) Imposte differite	7.130		134.606
c) Imposte anticipate	(67.633)		(128.234)
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
		5.721.322	5.739.949
<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>		<b>10.089.674</b>	<b>9.342.599</b>
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		14.471	2.438
-) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo		10.075.203	9.340.161

**MASI AGRICOLA S.P.A.**

Sede in VIA MONTELEONE 26 - LOCALITA' GARGAGNAGO  
 37015 SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR)  
 Capitale sociale Euro 37.257.569,04 i.v  
 Codice fiscale / P.IVA 03546810239  
 Rea 345205

## Nota integrativa al bilancio consolidato al 31/12/2012

**Criteria di formazione**

Il bilancio consolidato costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 29 del d.lgs. 127/91, come risulta dalla presente nota integrativa, predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto. Ove necessario, sono stati applicati i principi contabili disposti dal Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti e Ragionieri e, ove mancanti questi, i principi contabili raccomandati dallo Iasc e richiamati dalla Consob.

Oltre agli allegati previsti dalla legge, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato.

Con la presente nota integrativa si mettono in evidenza i dati e le informazioni previste dall'art. 38 dello stesso decreto.

**Area e metodi di consolidamento**

Il bilancio consolidato è chiuso al 31 dicembre 2012, data coincidente con quella dei bilanci di tutte le società incluse nell'area di consolidamento.

Per la redazione del bilancio consolidato sono stati utilizzati i bilanci predisposti dai Consigli di Amministrazione delle varie società.

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della Masi Agricola S.p.A. quale Capogruppo e delle Società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale.

I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale.

Il bilancio consolidato del Gruppo, redatto con il metodo integrale ai sensi del D.L. 127/91, comprende i bilanci alla data della società Masi Agricola S.p.A., consolidante, e delle controllate sotto elencate:

Denominazione sociale	Attività	Sede	Capitale sociale	Quota Partecipazione del Gruppo
Terre e Vigne S.r.l.	Industriale	Sant'Ambrogio di Valp.	30.000	100,00 %
Possessioni di Serego Alighieri S.r.l.	Turistica	Sant'Ambrogio di Valp.	100.000	60,00 %
Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A.	Industriale	Mendoza (Argentina)	19.409.170 (pesos)	100,00 %
Cantina Conti Bossi Fedrigotti S.r.l.	Industriale	Rovereto (TN)	12.000	100,00%

Società agricola Strà del Milione srl	Industriale	Sant'Ambrogio di Valp.	10.000	100,00%
Vigneti Serego Alighieri Società Agricola srl	Industriale	Sant'Ambrogio di Valp.	10.000	90,00%

Si precisa che le società Premium Wine Selection S.r.l., partecipata dalla società controllante al 30% e Pian di Rota S.p.A., partecipata dalla società controllante al 20%, non sono incluse nel consolidamento, in quanto le partecipazioni detenute non consentono alla società Masi Agricola S.p.A. di esercitare un'influenza dominante. Si ritiene pertanto che l'esclusione delle due società partecipate dall'area di consolidamento sia irrilevante ai fini della chiarezza del bilancio consolidato e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico.

La quota di partecipazione in Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A. e in Società agricola Stra' del Milione srl evidenziata nel prospetto si riferisce alla somma della partecipazione detenuta direttamente dalla capogruppo e della partecipazione detenuta dalla controllata Terre e Vigne S.r.l., tenuto conto della percentuale di controllo di quest'ultima da parte della capogruppo.

La conversione dello stato patrimoniale della Società controllata estera è stata effettuata utilizzando il metodo del tasso di chiusura (*closing rate method*). Tale metodo prevede che tutte le poste attive e passive del bilancio della controllata estera vengano convertite nella moneta con cui viene redatto il bilancio consolidato al cambio della data di chiusura dell'esercizio alla quale viene riferito il consolidato mentre le poste del patrimonio netto restano convertite ai cambi storici dei momenti della loro formazione. Per le poste del conto economico è stato utilizzato il tasso di cambio medio dell'esercizio.

Eventuali differenze di conversione sono state portate direttamente in aumento o diminuzione della voce "Riserva di conversione bilanci espressi in valuta estera", inclusa nel patrimonio netto consolidato.

Per la conversione dei valori patrimoniali del bilancio di Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A., espressi in valuta estera, è stato applicato il tasso giornaliero al pari a 6,48641 pesos/euro, mentre, per i valori del conto economico è stato impiegato il tasso medio annuo rilevato per l'esercizio 2012, pari a 5,84032 pesos/euro. I valori menzionati sono stati desunti dai dati pubblicati dall'Ufficio Italiano Cambi (UIC).

Le altre Società in cui la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20% e che costituiscono immobilizzazioni vengono valutate in base al criterio del costo storico.

## Criteri di consolidamento

Con il metodo dell'integrazione globale il valore contabile delle partecipazioni nelle Società consolidate viene eliminato, contro la corrispondente frazione di patrimonio netto a fronte dell'assunzione integrale delle attività e passività della società partecipata.

La differenza tra il valore di carico contabile della partecipata consolidata e la frazione di patrimonio netto di competenza del Gruppo è imputata, ove possibile, alle singole voci di bilancio che la giustificano e, per il residuo, se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento", al netto dell'eventuale effetto fiscale, ricompreso nel "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri". Se negativa, la differenza residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3 del D.L. 127/91

La "Differenza da consolidamento" e la "Riserva di consolidamento" così determinati sono imputati al conto economico in relazione all'andamento economico delle partecipate o ammortizzati applicando il criterio indicato al successivo punto "Criteri di valutazione" .

Le quote di patrimonio netto di competenza di soci terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati, salvo i casi previsti dal comma 3 dell'articolo 31 del D. Lgs 127/1991 per operazioni irrilevanti ovvero, nel caso di utili o perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra imprese incluse nel consolidamento, se questi ultimi si riferiscono ad operazioni correnti dell'impresa, concluse a normali condizioni di mercato. Inoltre sono state eliminate le poste di esclusiva rilevanza fiscale e sono state accantonate le relative imposte differite.

## **Criteri di valutazione**

Il bilancio consolidato costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 29 del D. Lgs. 127/91.

I principi contabili adottati sono quelli in vigore in Italia e stabiliti dalle norme di Legge e non sono difforni da quelli adottati sia dalla Capogruppo, sia dalle partecipate incluse nell'area di consolidamento.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2012, sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'esame dei bilanci utilizzati per il consolidamento evidenzia che non si sono verificati casi eccezionali tali da obbligare a deroghe.

I criteri di valutazione ed i principi contabili adottati per le voci più significative evidenziate nel bilancio consolidato sono esposti nei punti successivi.

### **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 e di ampliamento, i costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale delle società partecipanti al gruppo, laddove esistente, e sono ammortizzati in un periodo di 5 esercizi, i costi dei marchi d'impresa sono ammortizzabili in un periodo di 10 anni e i diritti di reimpianto sono stati legati alla durata del vigneto e pertanto ammortizzabili in 20 anni per quelli di proprietà e per la durata del contratto per i vigneti in locazione.

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

Il disavanzo di fusione conseguente all'operazione di fusione che ha caratterizzato il Gruppo Masi nel corso dell'esercizio 2006 è stato in parte allocato alla voce avviamento. Tale importo viene ammortizzato in quote costanti su un periodo di 18 esercizi.

La "Differenza di consolidamento" iscritta nella voce B) I 5) viene ammortizzata in un periodo di 20 anni a quote costanti.

La differenza di consolidamento emersa in sede di allocazione del maggior prezzo pagato per l'acquisizione da parte di Masi Agricola spa e Terre e Vigne S.r.l. del 100% del capitale sociale di Società Agricola Stra' del Milione S.r.l. è stata attribuita totalmente al maggior valore dei terreni posseduti dalla società medesima. Si rimanda, pertanto, per maggiori dettagli alle apposite indicazioni fornite in merito alle immobilizzazioni materiali.

### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto e rettifiche dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate in base al periodo prevedibile di utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, sostanzialmente invariate rispetto all'esercizio precedente:

- terreni:	0%
- fabbricati:	3%
- impianti e macchinari:	10%
- attrezzature generiche e specifiche, incluse le barriques:	20%
- botti in legno e acciaio:	15 anni
- impianto vigneto	20 anni
- macchinari per vigneto:	9%

#### *altri beni:*

- mobilio:	12%
- macchine ufficio:	20%
- automezzi:	25%
- arredamenti:	10%
- biancheria:	40%
- altre attrezzature:	25%
- impianti generici:	8%
- impianti specifici	12%

- macchine elettroniche: 20%

A seguito della fusione che ha interessato il Gruppo ed in base alla delibera del Consiglio di Amministrazione della società del 12 dicembre 2006, il valore allocato alla voce disavanzo di fusione è stato ripartito, oltre che nella già citata voce di avviamento, anche alle seguenti voci quale valore incrementativi:

- terreni  
(siti nei Comuni di Bussolengo, Sant'Ambrogio di Valpolicella, Marano di Valpolicella e Negrar);
- fabbricati  
(siti nei Comuni di Sant'Ambrogio di Valpolicella e di Marano di Valpolicella);
- attrezzature specifiche relative ai processi enologici di vinificazione e maturazione di vini.

A seguito dell'acquisizione della partecipazione nella controllata Società Agricola Stra' del Milione srl è stata allocata la differenza di consolidamento secondo il seguente dettaglio:

- Terreni agricoli siti nel comune di Castions di Strada, quanto ad euro 667.113,00
- Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri, quanto ad euro 183.456,00

Il fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri è stato accantonato al fine di considerare il carico fiscale conseguente all'assoggettamento ad imposta IRES (27,5%) del plusvalore latente sopra individuato ed attribuito ai terreni di proprietà della Società Agricola Strà del Milione srl. Si precisa peraltro che, in considerazione della natura straordinaria dell'eventuale plusvalenza sul maggior valore dei terreni e la conseguente riclassificazione della medesima secondo corretti principi contabili nella macroclasse E del conto economico, non si è ritenuto necessario l'appostamento di fondi oneri futuri relativi all'Imposta Regionale sulle Attività Produttive (IRAP).

Alla data del 31/12/2012 non sono state effettuate ulteriori rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

Nel caso in cui, 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.

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

#### *Finanziarie*

Le partecipazioni finanziarie non rientranti nell'area di consolidamento sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione e rappresentano un investimento duraturo e nella quasi totalità strategico da parte della società. Si precisa peraltro che, in applicazione del comma 2 dell'articolo 36 del D. Lgs. 127/91, le partecipazioni in imprese collegate sono state valutate in base al criterio del costo storico. Parimenti

le altre partecipazioni sono iscritte al costo d'acquisto o sottoscrizione eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore.

### **Rimanenze magazzino**

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, secondo la configurazione LIFO e il valore di sostituzione o realizzo desumibile dall'andamento del mercato, come previsto al punto 9 dell'art. 2426 del Codice Civile. In tale valore non sono stati considerati i costi di distribuzione.

Nel costo di acquisto si computano anche gli oneri accessori, e il costo di produzione include il costo dei materiali, della manodopera e le spese di produzione.

### **Crediti**

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore nonché il rischio paese, laddove esistente.

### **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi ed oneri vengono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Si precisa che nel bilancio consolidato chiuso al sono stati accantonati al fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri euro 183.456,00 al fine di considerare il carico fiscale conseguente all'assoggettamento ad imposta IRES (27,5%) del plusvalore latente individuato ed attribuito ai terreni di proprietà della Società Agricola Strà del Milione srl. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo relativo alle immobilizzazioni materiali.

### **Fondo TFR**

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 fino al 31 dicembre 2006 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, per la parte relativa alla società Masi Agricola spa, 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 e al PREVINDAI.

### **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

### **Imposte sul reddito**

Sono determinate in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito.

Le imposte, accantonate secondo il principio di competenza, rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

Le imposte anticipate e quelle differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate sono iscritte in bilancio se esiste la ragionevole certezza del loro recupero.

### **Riconoscimento 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.

Sono inoltre contabilizzati dopo aver eliminato costi e ricavi derivanti da operazioni compiute tra le società del gruppo consolidate.

### **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del

bilancio. Eventuali utili o perdite derivanti da tali adeguamenti, sono imputati al conto economico, alla voce C) 17-bis "utili e perdite su cambi".

### Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

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

La valutazione dei beni di terzi presso l'impresa è stata effettuata al valore desunto dalla documentazione esistente.

## Attività

### B) Immobilizzazioni

La voce immobilizzazioni ha subito la seguente variazione nel corso dell'esercizio:

#### I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni	
20.152.410	22.036.683	-	1.884.273

#### Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
Costi impianto e ampliamento	5.327	3.606	1.721
Diritti brevetti industriali	59.187	62.098	-2.911
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	231	269	-38
Avviamento	18.575.845	20.264.558	-1.688.713
Differenza di consolidamento	584.486	631.474	-46.988
Altre	927.334	1.074.678	-147.344
	<b>20.152.410</b>	<b>22.036.683</b>	<b>- 1.884.273</b>

Alla data del 31/12/2012 non risultano iscritti costi di ricerca, sviluppo e pubblicità. Il valore iscritto nella voce "avviamento" si riferisce all'allocazione di parte del disavanzo di fusione.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, compresa la voce "differenza di consolidamento", imputati a conto economico nell'esercizio ammontano ad Euro 1.974.273.

Nella voce "altre immobilizzazioni immateriali" sono inclusi, tra le altre, i diritti di reimpianto dei vigneti e altri costi pluriennali.

#### Differenza di consolidamento

Nel bilancio consolidato al 31/12/2005 della società Terre, Vigne e Vini S.r.l. tra le immobilizzazioni immateriali nella voce B) I.5) dello stato patrimoniale attivo è stata allocata la differenza di consolidamento ottenuta raffrontando i valori di costo della partecipazione in Vigneti La Arboleda S.p.A, iscritti nei bilanci della società controllante e della controllata Masi Agricola S.p.A., con le corrispondenti frazioni di patrimonio della controllata estera di diritto argentino, che ha determinato le sotto elencate differenze positive:

Terre Vigne e Vini S.r.l.	€	31.173
Masi Agricola S.p.A.	€	<u>496.099</u>
	€	527.272

Tale differenza positiva di consolidamento alla quale è stata attribuita natura di avviamento, viene ammortizzata in un periodo di 20 anni a decorrere dall'esercizio 2005. Tale scelta è motivata dalla circostanza per cui le condizioni produttive delle aziende facenti capo direttamente ed indirettamente alla società controllata, che hanno giustificato il sostenimento del costo di avviamento, sono suscettibili di trovare un utilizzo in un periodo sufficientemente ampio e non limitato alla durata di cinque anni.

Nel corso del 2006 per effetto delle operazioni straordinarie che hanno interessato il Gruppo Masi, la nuova controllante Masi Agricola S.p.A. ha acquisito il controllo totale della società estera Vigneti La Arboleda S.A. Si è quindi reso necessario raffrontare il valori di costo della partecipazione in Vigneti La Arboleda S.p.A, iscritti nei bilanci della società controllante e della controllata Terre e Vigne S.r.l., con le corrispondenti frazioni di patrimonio della controllata che ha determinato le sotto elencate differenze positive:

Terre Vigne e Vini S.r.l.	€	32.526
Masi Agricola S.p.A.	€	<u>907.240</u>
	€	939.766

Di seguito si riportano le variazioni intervenute nell'esercizio alla voce "Differenza da consolidamento".

Totale 31/12/2011	Euro	631.474
Quota di ammortamento 2012	Euro	- 46.988
Totale 31/12/2012	Euro	584.486

## II. Immobilizzazioni materiali

La voce immobilizzazioni materiali ha subito la seguente variazione nel corso dell'esercizio:

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
32.960.691	32.917.860	42.831

### Terreni e fabbricati

Terreni e fabbricati	Importo
Saldo al 31/12/2011	27.115.516
Incremento/ (Decremento)	605.389
Saldo al 31/12/2012	27.720.905

La controllante Masi Agricola S.p.A, nel corso dell'esercizio 2006, sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16, nonché a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, ha provveduto a scorporare la quota parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi.

Il valore attribuito a tali aree è stato individuato sulla base di un criterio forfetario di stima che consente la ripartizione del costo unitario, facendolo ritenere congruo, nella misura del 20% del costo dell'immobile al netto dei costi incrementativi capitalizzati e delle eventuali rivalutazioni operate.

A partire dall'esercizio 2007, conseguentemente, la capogruppo non procede allo stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore dei suddetti terreni, ritenendoli, in base alle aggiornate stime sociali, beni patrimoniali non soggetti a degrado ed aventi vita utile illimitata.

L'intero ammontare degli ammortamenti precedentemente iscritti in bilancio è stato imputato al valore del solo fabbricato, in quanto unico cespite soggetto ad ammortamento.

Si precisa nuovamente che nella voce terreni è stato allocato il maggior valore attribuibile ai terreni siti nei Comuni di Castions di Strada detenuti dalla società partecipata Società Agricola Strà del Milione srl. L'importo allocato alla voce terreni è pari ad euro 667.113. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto specificatamente dettagliato nei criteri di valutazione sopra esposti e relativi alle immobilizzazioni materiali. Considerata la vita utile residua dei terreni come indeterminata non si è provveduto ad alcun ammortamento del maggior valore imputato.

### Impianti e macchinario

Impianti e Macchinari	Importo
Saldo al 31/12/2011	3.168.840
Incremento/ (Decremento)	-432.120
Saldo al 31/12/2012	2.736.720

### Attrezzature industriali e commerciali

Attrezzature industriali e commerciali	Importo
Saldo al 31/12/2011	1.880.924
Incremento/ (Decremento)	-253.449
Saldo al 31/12/2012	1.627.475

### Altri beni

Altri beni	Importo
Saldo al 31/12/2011	348.435
Incremento/ (Decremento)	64.941
Saldo al 31/12/2012	413.376

### Immobilizzazioni in corso e acconti

Immobilizzazioni in corso e acconti	Importo
Saldo al 31/12/2011	404.145
Incremento/ (Decremento)	58.070
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>462.215</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali imputati a conto economico nell'esercizio ammontano ad Euro 2.008.137.

Per un commento agli investimenti più significativi si rinvia al paragrafo relativo nella relazione sulla gestione.

### III. Immobilizzazioni finanziarie

La voce immobilizzazioni finanziarie ha subito la seguente variazione nel corso dell'esercizio:

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
178.154	177.987	167

#### Partecipazioni

La voce si riferisce a quelle società escluse dal consolidamento e iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
Imprese collegate	46.999	46.999	0
Altre imprese	56.159	56.159	0
	<b>103.158</b>	<b>103.158</b>	-

Il valore delle partecipazioni pari o superiori al 20% è stato classificato tra le "partecipazione in imprese collegate".

Si forniscono le seguenti informazioni, in relazione alle partecipazioni in imprese collegate ricomprese nella voce "immobilizzazioni finanziarie":

#### Imprese collegate

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% Poss	Valore bilancio	Utile / perdita Ultimo bilancio	Patrimonio Netto
Premium Wine Selection S.r.l.	Verona	Euro	90.000	30	27.000	206.815	1.595.401
Pian di Rota S.r.L. in liquidazione	Montalcino	Euro	2.200.000	20	20.000	(977.046)	1.327.922
Arrotondamento					(1)		
					<b>46.999</b>		

I dati esposti sulla collegata "Pian di Rota S.r.L. in liquidazione" si riferiscono al bilancio della società chiuso al 31/12/2011 mentre quelli riferiti a "Premium Wine Selection srl" si riferiscono al bilancio chiuso al 31/12/2012.

## Altre Partecipazioni

Nel seguente prospetto viene fornito il dettaglio delle “altre partecipazioni”:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	Partecipazione in Euro
Consorzio Nazionale Imballaggi – CONAI	Roma	Euro	Variabile	502
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
La Bottega dell’Amarone S.r.l.	Verona	Euro	96.000	8.000
Cantina Alta Padovana Soc. Coop Agricola	Compodarsego (PD)	Euro	34.864	100
Fondazione Altagamma	Milano	Euro	100.000	19.000

## Crediti

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
Verso imprese collegate	0	0	0
Altri	74.996	74.829	167
	<b>74.996</b>	<b>74.829</b>	<b>167</b>

Si precisa che nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per valori superiori al loro fair value.

## C) Attivo circolante

### I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
27.748.580	24.463.055	3.285.525

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 31/12/2012 sarebbe risultata superiore di circa Euro/migliaia 11.559 al lordo dell'effetto fiscale.

Relativamente alle altre categorie inventariali, non esistono significative differenze con i costi correnti, alla chiusura dell'esercizio.

Il saldo delle rimanenze risulta essere così composto:

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
Materie prime	1.726.418	969.791	756.627
Prodotti in corso di lavorazione	14.988.472	15.210.421	-221.949
Prodotti finiti	9.340.418	7.251.612	2.088.806
Acconti a fornitori	1.693.272	1.031.231	662.041
	<b>27.748.580</b>	<b>24.463.055</b>	<b>3.285.525</b>

## II. Crediti

La voce "crediti" ha subito la seguente variazione nel corso dell'esercizio:

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
17.019.765	16.280.332	739.433

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono così suddivisi secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	13.220.175			13.220.175
Verso imprese controllate	0			0
Verso imprese collegate	1.410.045			1.410.045
Verso controllanti	0			0
Per crediti tributari	1.694.171	293.790		1.987.961
Per imposte anticipate	254.353			254.353
Verso altri	143.914	3.317		147.231
				<b>17.019.765</b>

I crediti verso clienti al 31/12/2012 sono così costituiti:

Descrizione	Valore al 31.12.2012
Clients Italia	1.462.265
Clients Comunità Europea	3.164.397
Clients extra Comunità Europea	8.400.652
Crediti in contenzioso	93.947
Altri crediti di natura commerciale	493.933
Fatture da emettere	473
Fondo svalutazione crediti	-395.492
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>13.220.175</b>

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986

<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>355.842</b>	<b>355.842</b>
Utilizzo nell'esercizio	(37.426)	(37.426)
Accantonamento esercizio	77.076	77.076
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>395.492</b>	<b>395.492</b>

#### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
11.556.416	9.783.045	1.773.371

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
Depositi bancari e postali	11.552.914	9.779.309	1.773.605
Denaro e altri valori in cassa	3.502	3.736	-234
	<b>11.556.416</b>	<b>9.783.045</b>	<b>1.773.371</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

#### D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
1.126.653	1.077.579	49.074

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

La composizione delle singole voci è così suddivisa:

Descrizione	Valore al 31.12.2012
interessi rimborso iva	1.693
assicurazioni	3.802
ratei attivi su progetti	634.680
interessi su finanziamenti	80.812
finanziamenti	101.980
canoni leasing	77.016
telefonia	17.020
spese pubblicità	4.761
consulenza	182.821
locazioni	0
risconti varie su fatture fornitori	22.068
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>1.126.653</b>

#### Passività

#### A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
69.187.807	60.826.625	8.361.182

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011
Capitale	37.257.569	37.257.569
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.820.844	7.820.844
Riserva legale	2.197.812	1.738.145
Riserva straordinaria	12.273.402	5.089.026
Riserva di conversione da consolidamento estero	-1.224.207	-736.896
Altre riserve	892.889	594.778
Utili (perdite) portati a nuovo	-163.614	-319.440
Utile (perdita) dell'esercizio	10.075.203	9.340.161
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>69.129.898</b>	<b>60.784.187</b>
Capitale e riserve di terzi	43.438	40.000
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	14.471	2.438
<b>Totale patrimonio di terzi</b>	<b>57.909</b>	<b>42.438</b>
		0
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>69.187.807</b>	<b>60.826.625</b>

#### **Riserva di conversione da consolidamento estero**

Accoglie le differenze derivanti dall'elisione dei rapporti infragruppo tra le società del gruppo e la controllata estera Vigneti La Arboleda S.A.

#### **Riserva di consolidamento**

Secondo i corretti principi contabili, la riserva di consolidamento accoglie eventuali differenze negative, rilevate al termine del primo esercizio in cui la controllata è consolidata, tra il prezzo d'acquisto delle partecipazioni iscritte nell'attivo della controllante e il valore delle corrispondenti quote di patrimonio netto. Si evidenzia che tale riserva non accoglie alcun importo. Le variazioni del patrimonio netto successive al primo esercizio di consolidamento vanno invece classificate nella voce "utili/perdite riportate a nuovo".

### **B) Fondi per rischi e oneri**

La voce fondi per rischi ed oneri ha subito la seguente variazione nel corso dell'esercizio:

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
1.872.286	1.929.494	- 57.208

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
Di trattamento di quiescenza	125.795	125.795	0
Per imposte, anche differite	926.638	1.194.539	-267.901
Altri (comprensivo del Fondo di consolidamento e oneri futuri)	819.853	609.160	210.693
	<b>1.872.286</b>	<b>1.929.494</b>	- <b>57.208</b>

Alla voce "altri" sono inclusi i "fondi di consolidamento per rischi e oneri futuri" per euro 183.456 connessi allo stanziamento relativo alle imposte IRES relative al plusvalore latente sui terreni detenuti dalla società partecipata Società Agricola Strà del Milione srl in Castions di Strada dal Fondo Rischi, gli stanziamenti su progetti commerciali per Euro 604.336 nonché un fondo copertura perdite della partecipata "Bottega dell'Amarone s.r.l." per euro 32.061.

Tra i fondi per imposte sono iscritte, passività per imposte differite per Euro 11.654 relative a differenze temporanee tassabili su plusvalenze e ammortamenti anticipati, oltre ad imposte differite per Euro 914.985, relative alla rivalutazione su fusione. Le suddette passività sono al netto degli utilizzi avvenuti nell'esercizio.

### C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La voce trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ha subito la seguente variazione nel corso dell'esercizio:

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
789.329	791.126	- 1.797

La variazione è così costituita:

Variazioni	31/12/2011	Incremento	Decrementi	31/12/2012
TFR, movimenti del periodo	791.126	325.992	327.789	789.329

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2012 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

### Debiti

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
38.721.209	42.981.527	- 4.260.318

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni				
Obbligazioni convertibili				
Debiti verso soci per finanziamenti	10.000			10.000
Debiti verso banche	4.714.794	18.123.444	3.725.671	26.563.909
Debiti verso altri finanziatori	70.326	240.466	196.540	507.332

Acconti	22.049			22.049
Debiti verso fornitori	9.880.392			9.880.392
Debiti costituiti da titoli di credito				
Debiti verso imprese controllate				
Debiti verso imprese collegate	69.833			69.833
Debiti verso controllanti				
Debiti tributari	511.252			511.252
Debiti verso istituti di previdenza	412.171			412.171
Altri debiti	744.271			744.271
<b>Totale</b>				<b>38.721.209</b>

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2012, pari ad Euro 26.563.909 si riferisce in gran parte a mutui ipotecari.

Per i mutui ed i finanziamenti a lungo termine erogati da Istituti di credito (voce di bilancio: “debiti verso banche”) e dai Ministeri (voce di bilancio “debiti verso altri finanziatori”) diamo di seguito il dettaglio della loro natura e consistenza (fatta eccezione del mutuo contratto da Masi Tupungato Vigneti La Arboleda del valore residuo di € 834.360):

	Mutuo	Valore	Valore	Durata residua	Oltre
	Erogato	in bilancio	1 anno	1 / 5 anni	5 anni
<b>Unicredit Banca</b>	12.000.000	11.000.000	2.000.000	8.000.000	1.000.000
<b>Unicredit S.p.A.</b>	24.000.000	10.272.052	2.074.721	8.197.331	0
<b>MPS Banca Verde</b>	4.650.000	3.755.290	187.824	841.796	2.725.671
<b>BP VR</b>	3.000.000	519.203	337.684	181.519	0
<b>Ministero Sviluppo Economico</b>	484.238	436.872	47.598	192.734	196.540
<b>Ministero Ind. e Commercio</b>	210.477	70.460	22.728	47.732	0
<b>Istituto Centrale Banche di Credito Cooperativo - Roma</b>	650.000	51.881	51.881	0	0
<b>Banca della Valpolicella</b>	250.000	120.208	51.770	68.438	0
	<b>45.244.715</b>	<b>26.225.966</b>	<b>4.774.206</b>	<b>17.529.550</b>	<b>3.922.211</b>

Sui mutui sopra riportati, al 31/12/2012, a garanzia, sono state iscritte ipoteche sugli immobili di proprietà della società, come da prospetto seguente:

iscrizione ipoteca	Istituto di Credito	Note	importo ipoteca	Iscrizione Ipoteca
04/10/2002	MPS - Banca Verde S.p.A.	Rimborso in 20 anni dal 27/03/2007	9.300.000	Imm. Prov. GR
09/04/2004	Banco Popolare di VR e NO	Rimborso in 10 anni dal 30/09/2004	4.500.000	Imm. Prov. VR
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
			<b>85.800.000</b>	

Oltre a quanto precisato nel precedente prospetto si evidenzia che sul mutuo concesso da Istituto Centrale Banche di Credito Cooperativo - Roma, a garanzia, è iscritta ipoteca di 1° grado sul fondo agricolo sito nel Comune di Sant’Ambrogio di Valpolicella (VR) per Euro 1.300.000.

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

I "Debiti verso altri finanziatori" accolgono i finanziamenti deliberati da:  
Fondo Speciale Rotativo per l'Innovazione Tecnologica, pari ad Euro 70.460;  
Ministero dello Sviluppo Economico, pari ad Euro 436.872.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento.

I debiti verso fornitori al 31/12/2012 sono così costituiti:

Descrizione	Valore al 31.12.2012
Fornitori Italia	6.958.389
Fornitori Comunità Europea	526.125
Fornitori extra Comunità Europea	759.930
Fatture da ricevere	1.635.812
Altro	136
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>9.880.392</b>

La voce "Debiti verso Istituti di Previdenza" accoglie i debiti al 31/12/2012 nei confronti di INPS, Enasarco, Previdai e Alifond.

## E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni	
172.038	207.769	-	35.731

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale e sono costituiti principalmente da contributi e da interessi passivi.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Valore al 31.12.2012
Interessi e oneri progetti	169.357
ratei passivi su progetti	1.341
interessi su mutui	996
Commissioni bancarie e altri	344
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>172.038</b>

## Conti d'ordine

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
Rischi assunti dall'impresa	6.847.146	7.618.996	-771.850
Impegni assunti dall'impresa	18.952.055	17.784.889	1.167.166
Beni di terzi presso l'impresa	1.065.910	1.701.576	-635.666
	<b>26.865.111</b>	<b>27.105.461</b>	<b>- 240.350</b>

I “rischi assunti dall’impresa” si riferiscono a fidejussioni concesse dalla nostra società a favore di altre imprese nelle quali la nostra società detiene una partecipazione e precisamente:

- Istituto del Vino di Qualità – Grandi Marchi a r.l. Consortile, per Euro 5.017.275, in coobbligo con gli altri soci.
- Le Famiglie dell’Amarone d’Arte - Società Consortile a r.l., per Euro 869.728, in coobbligo con gli altri soci.
- La Bottega dell’Amarone 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 9.091.600.
- 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 46.481, e a favore dell’Amministrazione Finanziaria – Ufficio delle Entrate a copertura del rimborso dell’IVA per Euro 1.806.215.
- 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 2013.

Si riportano di seguito le informazioni di maggior rilievo in relazione alle operazioni in parola:

Valuta	Nozionale in valuta	Valore al 31/12/2012 per le scadenze del 2013	Fair value al 31/12/2012
Dollaro Canadese	9.000.000	6.850.879	163.348
Dollaro Usa	1.500.000	1.136.880	16.253

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

## Conto economico

### A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
70.365.500	65.390.068	4.975.432

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	65.666.713	61.755.429	3.911.284
Variazioni rimanenze prodotti	1.834.606	1.768.344	66.262
Altri ricavi e proventi	2864181	1.866.295	997.886
	<b>70.365.500</b>	<b>65.390.068</b>	<b>4.975.432</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni vengono così ripartiti:

Descrizione	Valore al 31.12.2012
Vendite prodotti	64.045.234
Vendite accessori	689.295
Altre	932.184
	<b>65.666.713</b>

Descrizione	Valore al 31.12.2012
Italia	5.685.052
Comunità Europea	23.391.953
Extra Comunità Europea	36.589.708
	<b>65.666.713</b>

## B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
53.339.910	48.612.092	4.727.818

Descrizione costi	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	26.260.823	22.465.564	3.795.259
Servizi	16.006.617	14.457.550	1.549.067
Godimento di beni di terzi	950.889	1.080.643	-129.754
Salari e stipendi	4.249.980	4.037.505	212.475
Oneri sociali	1.341.542	1.258.290	83.252
Trattamento di fine rapporto	325.992	308.107	17.885
Altri costi per il personale	41.984	88.894	-46.910
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.974.273	1.947.216	27.057
Ammortamento immobilizzazioni materiali	2.008.137	1.937.254	70.883
Svalutazioni crediti attivo circolante	77.873	74.386	3.487
Variazione rimanenze materie prime	-756.277	293.879	-1.050.156
Accantonamento per rischi	515.694	328.462	187.232
Altri accantonamenti	0	0	0
Oneri diversi di gestione	342.383	334.343	8.040
	<b>53.339.910</b>	<b>48.612.093</b>	<b>4.727.817</b>

### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

### Costi per il personale

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

**Ammortamento delle immobilizzazioni materiali**

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

**Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**

La svalutazione è stata accantonata al fine di esporre i crediti al loro presumibile valore di realizzo.

**C) Proventi e oneri finanziari**

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
- 1.315.792	- 332.163	- 983.629

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
Da partecipazione	165.066	216.049	-50.983
Proventi diversi dai precedenti	93.035	53.306	39.729
(Interessi e altri oneri finanziari)	-1.087.748	-1.133.709	45.961
Utili (perdite) su cambi	-486.145	532.191	-1.018.336
	<b>- 1.315.792</b>	<b>- 332.163</b>	<b>- 983.629</b>

**Proventi da partecipazioni**

I proventi da partecipazione esistenti al 31/12/2012 si riferiscono, per euro 165.000, alla distribuzione di dividendi sugli utili deliberati dalla società collegata "Premium Wine Selection S.r.l." relativamente all'esercizio al 31/12/2011, ma non ancora corrisposti alla fine dell'esercizio in esame nonché € 66 corrisposti a titolo di dividendo da B.C.C. Marano di Vapolicella.

**Interessi e altri oneri finanziari**

Descrizione	Valore al 31.12.2012
Interessi e oneri bancari vari	74.751
Interessi medio credito	904.829
Sconti e oneri finanziari	108.168
	<b>1.087.748</b>

**D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
-	1.376.205	1.376.205

**Svalutazioni**

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
Di partecipazioni	0	954.324	-954.324
Di immobilizzazioni finanziarie	0	421.881	-421.881
	-	<b>1.376.205</b>	- <b>1.376.205</b>

Le svalutazioni avvenute nel precedente esercizio si riferivano al costo della partecipazione ed ai crediti vantati nei confronti della società "Pian di Rota S.p.A."

### E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
101.198	12.940	88.258

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
Plusvalenze da alienazioni	0	0	0
Arrotondamenti	2	0	2
Varie (sopravvenienze attive)	216.234	58.367	157.867
	<b>216.236</b>	<b>58.367</b>	<b>157.869</b>

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
Minusvalenze	0	0	0
Imposte esercizi precedenti	74.291	0	74.291
Varie (compresi arrotondamenti)	40.747	45.427	-4.680
	<b>115.038</b>	<b>45.427</b>	<b>69.611</b>

### Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
5.721.322	5.739.949	- 18.627

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>	<b>5.781.825</b>	<b>5.733.577</b>	<b>48.248</b>
IRES	4.822.111	4.783.291	38.820
IRAP	959.714	950.286	9.428
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	<b>-60.503</b>	<b>6.372</b>	<b>-66.875</b>
IRES	-60.503	6.372	-66.875
IRAP	0	0	0
	<b>5.721.322</b>	<b>5.739.949</b>	- <b>18.627</b>

### Fiscalità differita / anticipata

Le imposte differite sono state calcolate tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza

dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

### **Operazioni di locazione finanziaria (leasing)**

La società al 31/12/2012 ha in essere n. 7 contratti di locazione finanziaria, per beni mobili e immobili, per i quali, ai sensi del n. 22 dell'articolo 2427 si forniscono le seguenti informazioni:

Valore originario dei cespiti, Euro 1.919.506;  
 Valore attuale delle rate di canone non scadute, Euro 1.065.910;  
 Onere finanziario riferibile all'esercizio, Euro 39.927;  
 Valore residuo dei cespiti alla chiusura dell'esercizio considerati come immobilizzazioni Euro 1.439.337;  
 Ammortamenti virtuali per Euro 181.483;  
 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 257.542.

### **Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società**

Si precisa che la società non ha emesso altri titoli, quali azioni di godimento o obbligazioni convertibili in azioni, né altri strumenti finanziari che conferiscano ai detentori diritti patrimoniali e partecipativi.

### **Oneri finanziari imputati nell'attivo patrimoniale**

Nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ai valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale.

### **Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati**

Si precisa che la capogruppo Masi Agricola spa ha in essere un contratto SWAP sui tassi di interesse, sottoscritto nel 2011, i cui riferimenti sono i seguenti:

data operazione	Data iniziale	Scadenza finale	divisa	importo	Importo MTM
11/05/2011	13/05/2011	31/03/2017	Euro	10.272.051,00	- 653.537,75

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

### **Informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al *fair value***

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro *fair value*.

### **Informazioni relative a patrimoni destinati a 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.

### Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate (art. 2427, punti 22-bis e 22-ter)

Si precisa che nell'esercizio chiuso al 31/12/2012 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 in condizioni analoghe a quelle applicate per operazioni effettuate con terzi indipendenti.

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, alla voce impegni assunti dall'impresa e relativi ai contratti di vendita per il Dollaro Canadese e il Dollaro USA.

### Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale, ad eccezione di quanto in precisato in merito al contratto Swap sopra descritto.

### Altre informazioni

Le società appartenenti all'area del consolidamento hanno avuto nel 2012 complessivamente una media di n. 102 dipendenti suddivisi come segue:

	31/12/2012	31/12/2011
Dirigenti	5	7
Quadri ed impiegati tecnici e amministrativi	58	53
Operai	30	36
Altri	9	8
	<b>102</b>	<b>104</b>

La suddivisione per le società rientranti nel consolidamento è la seguente:

Società	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altri	Totale
Masi Agricola S.p.A.	5	5	48	20	7	85
Possessioni di Serego A. S.r.l.	0	0	4	1	2	7
Terre e Vigne S.r.l.	0	0	0	0	0	0
Vigneti Serego Alighieri soc. Agricola srl	0	0	0	0	0	0
Società agricola Strà del Milione srl	0	0	0	0	0	0
Cantine Conti Bossi Fedrigotti S.r.l.	0	0	0	0	0	0
Vigneti La Arboleda S.A.	0	0	1	9	0	10
	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>53</b>	<b>30</b>	<b>9</b>	<b>102</b>

**Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale (art. 2427, primo comma, n. 16-bis, c.c.)**

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione "Reconta Ernst & Young" nell'esercizio in esame. Non sono stati corrisposti compensi per altre attività.

	<b>Compenso</b>
Revisione Bilancio Civilistico	23.000
Revisione Bilancio Consolidato	4.500
Verifiche trimestrali	3.500
Procedure di verifica contabile società controllate	9.000

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

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale (articolo 2427, primo comma, n. 16, c.c.) della società Capogruppo.

<b>Descrizione</b>	<b>Valore al 31.12.2012</b>
amministratori	1.375.029
collegio sindacale	37.949

\*\*\*

La presente nota integrativa contiene i dati e le informazioni richieste dalla legge riguardo le imprese rientranti nel consolidamento, il perimetro di consolidamento ed i criteri adottati nella procedura di redazione del bilancio consolidato.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

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

Si allegano al bilancio consolidato:

- \* il prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato.
- \* il prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato.
- \* il rendiconto finanziario di gruppo.

(gli elenchi richiesti dall'articolo 39 del D. Lgs. 127/91 sono omessi in quanto tali informazioni risultano già contenute nella presente nota integrativa)

**MASI AGRICOLA S.P.A.**

Sede in VIA MONTELEONE 26 - LOCALITA' GARGAGNAGO  
 37015 SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR)  
 Capitale sociale Euro 37.257.569,04 i.v  
 Codice fiscale / P.IVA 03546810239  
 Rea 345205

**Allegato n. 1 al bilancio consolidato al 31/12/2012****Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato**

Il patrimonio netto consolidato di gruppo e il risultato economico consolidato di gruppo al 31/12/2012 sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato</b>
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante</b>	70.179.621	9.737.105
Rettifiche operate in applicazione ai principi contabili		
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	(2.509.270)	
b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate	384.879	384.879
c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate	483.657	
d) differenza da consolidamento	584.485	(46.988)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	6.526	208
Arrotondamento		-1
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo	69.129.898	10.075.203
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	57.909	14.471
<b>Patrimonio sociale e risultato netto consolidati</b>	<b>69.187.807</b>	<b>10.089.674</b>

*Il Consiglio di Amministrazione*  
 Dott. Sandro Boscaini  
 Presidente

**MASI AGRICOLA S.P.A.**

Sede in VIA MONTELEONE 26 - LOCALITA' GARGAGNAGO

37015 SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA (VR)

Capitale sociale Euro 37.257.569,04 i.v

Codice fiscale / P.IVA 03546810239

Rea 345205

**Allegato n. 2 al bilancio consolidato al 31/12/2012****Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di gruppo**

	Capitale	Riserve	Riserva di consolidamento	Differenze di conversione	Utile/Perd. Riportate a nuovo	Utile/Perd. esercizio	Totale di gruppo
<b>Saldo iniziale al 31.12.2011</b>	37.257.569	15.242.793		(736.896)	(319.440)	9.340.161	60.784.187
Variazioni dell'esercizio:							
Destinazione del risultato dell'esercizio		7.942.154			135.350	(8.077.504)	0
Dividendi						(1.251.186)	(1.251.186)
Altri movimenti					20.475	(11.470)	9.005
Arrotondamento					1	(1)	0
Utile dell'esercizio						<b>10.075.203</b>	<b>10.075.203</b>
Altri movimenti				(487.311)			(487.311)
<b>Saldo finale al 31/12/2012</b>	<b>37.257.569</b>	<b>23.184.947</b>		<b>(1.224.207)</b>	<b>(163.614)</b>	<b>10.075.203</b>	<b>69.129.898</b>

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