

MASI[®]
AGRICOLA



Masi Agricola S.p.A.

Bilancio Consolidato al 31.12.2013

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 31/12/2013

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2013 riporta un risultato positivo consolidato pari a Euro 7.833.280, mentre l'esercizio precedente riportava un risultato positivo di Euro 10.089.674.

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
Canova srl	Controllata

I bilanci delle società sono stati consolidati in base al metodo dell'integrazione globale. Si precisa che la società Canova srl, come precisato nella nota integrativa, è stata consolidata limitatamente ai dati patrimoniali al 31 dicembre 2013.

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.

	2009	2010	2011	2012	2013
Valore della produzione	49.391.980	61.772.920	65.390.068	70.365.500	67.399.418

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

	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Ricavi netti (E)	64.554.139	65.666.713	(1.112.574)
Costi esterni	42.040.274	41.563.396	476.878
Valore Aggiunto	22.513.865	24.103.317	(1.589.452)
Costo del lavoro	6.504.227	5.959.498	544.729
Margine Operativo Lordo	16.009.638	18.143.819	(2.134.181)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	4.054.024	3.982.410	71.614
Risultato Operativo (C)	11.955.614	14.161.409	(2.205.795)
Proventi diversi	2.163.647	2.864.181	(700.534)
Proventi e oneri finanziari	(1.597.758)	(1.315.792)	(281.966)
Risultato Ordinario	12.521.503	15.709.798	(3.188.295)
Componenti straordinarie nette	(20.388)	101.198	(121.586)
Risultato prima delle imposte	12.501.115	15.810.996	(3.309.881)
Imposte sul reddito	4.667.835	5.721.322	(1.053.487)
Risultato netto (A)	7.833.280	10.089.674	(2.256.394)

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 esposte nella presente relazione.

INDICATORE %	31/12/2013	31/12/2012
ROE (risultato netto (A)/patrimonio netto(B))	10,46%	14,58%
ROI (risultato operativo (C)/capitale netto investito (D))	12,32%	16,73%
ROS (risultato operativo (C)/ricavi netti delle vendite(E))	18,52%	21,57%

Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	18.493.912	20.152.410	(1.658.498)
Immobilizzazioni materiali nette	42.133.253	32.960.691	9.172.562
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	379.499	400.265	(20.766)
Capitale immobilizzato	61.006.664	53.513.366	7.493.298
Rimanenze di magazzino	30.018.897	27.748.580	2.270.317
Crediti verso Clienti	12.491.082	13.220.175	(729.093)
Altri crediti	5.059.987	3.502.814	1.557.173
Ratei e risconti attivi	1.182.719	1.126.653	56.066

Attività d'esercizio a breve termine	48.752.685	45.598.222	3.154.463
Debiti verso fornitori	8.273.805	9.880.392	(1.606.587)
Acconti	11.748	22.049	(10.301)
Debiti tributari e previdenziali	926.924	923.423	3.501
Altri debiti	835.428	814.104	21.324
Ratei e risconti passivi	138.210	172.038	(33.828)
Passività d'esercizio a breve termine	10.186.115	11.812.006	(1.625.891)
Capitale d'esercizio netto	38.566.570	33.786.216	4.780.354
Treatmento di fine rapporto di lavoro subordinato	806.685	789.329	17.356
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	1.691.342	1.872.286	(180.944)
Passività a medio lungo termine	2.498.027	2.661.615	(163.588)
Capitale netto investito (D)	97.075.207	84.637.967	12.437.240
Patrimonio netto (B)	(74.863.412)	(69.187.807)	(5.675.605)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(22.761.805)	(22.211.456)	(550.349)
Posizione finanziaria netta a breve termine	550.010	6.761.296	(6.211.286)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(97.075.207)	(84.637.967)	(12.437.240)

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	6.004.918	5,19%	Capitale netto	74.863.412	64,65%
Attivo corrente	48.752.354	42,10%	Passivo corrente	15.641.023	13,59%
Attivo immobilizzato	61.043.751	52,71%	Passivo consolidato	25.296.588	21,84%
TOTALE	115.801.023	100%	TOTALE	115.801.023	100%

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	2013	2012
Quoziente di indebitamento complessivo (passività consolidate + correnti)/mezzi propri	0,55	0,60
Quoziente di indebitamento finanziario (passività di finanziamento)/mezzi propri	0,30	0,22
Margine primario di struttura (mezzi propri - attività nette immobilizzate)	13.819.661	15.599.776
Quoziente primario di struttura (mezzi propri/attività nette immobilizzate)	1,23	1,29
Margine secondario di struttura (mezzi propri + passività consolidate)-attività nette immobilizzate	39.116.249	40.547.512
Quoziente secondario di struttura (mezzi propri + passività consolidate)/attività nette immobilizzate	1,64	1,76

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 31/12/2013, era la seguente (in Euro.):

	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Depositi bancari	5.998.722	11.552.914	(5.554.192)
Denaro e altri valori in cassa	6.196	3.502	2.694
Disponibilità liquide ed azioni proprie	6.004.918	11.556.416	(5.551.498)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)		10.000	(10.000)
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	5.383.599	4.714.794	668.805
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	71.309	70.326	983
Debiti finanziari a breve termine	5.454.908	4.795.120	659.788
Posizione finanziaria netta a breve termine	550.010	6.761.296	(6.211.286)
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	22.432.864	21.849.115	583.749
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	365.697	437.006	(71.309)
Crediti finanziari	(36.756)	(74.665)	37.909
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(22.761.805)	(22.211.456)	(550.349)
Posizione finanziaria netta (F)	(22.211.795)	(15.450.160)	(6.761.635)

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 31/12/2013 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 23.409.170 (di cui versati 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 95% e dalla controllata Terre e Vigne S.r.l. per il rimanente 5%;
- 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 100%;
- Controllata: Canova S.r.l., capitale sociale Euro 90.000, costituito da quote del valore nominale di Euro 1, detenute dalla Capogruppo per il 95% e dalla controllata Società Agricola Stra' del Milione S.r.l. per il rimanente 5%.

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 31/12/2013

Stato patrimoniale attivo	31/12/2013	31/12/2012
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
(di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	8.377	5.327
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	156.920	59.187
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	167	231
5) Avviamento	16.887.132	18.575.845
-) Differenza di consolidamento	537.497	584.486
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	903.819	927.334
	18.493.912	20.152.410
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	36.617.995	27.720.905
2) Impianti e macchinario	3.104.879	2.736.720
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.595.118	1.627.475
4) Altri beni	418.969	413.376
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	396.292	462.215
	42.133.253	32.960.691
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate	46.999	46.999
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	54.164	56.159
	101.163	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	36.756		74.665
	37.087		74.996
		37.087	74.996
3) Altri titoli			
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)			
		138.250	178.154
Totale immobilizzazioni		60.765.415	53.291.255

C) Attivo circolante			
<i>I. Rimanenze</i>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		1.766.902	1.726.418
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		14.302.422	14.988.472
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci		10.481.171	9.340.418
5) Acconti		3.468.402	1.693.272
		30.018.897	27.748.580
<i>II. Crediti</i>			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	12.491.082		13.220.175
- oltre 12 mesi			
		12.491.082	13.220.175
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	1.531.813		1.410.045
- oltre 12 mesi			
		1.531.813	1.410.045
4) Verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	3.090.393		1.694.171
- oltre 12 mesi	274.997		293.790
		3.365.390	1.987.961
4-ter) Per imposte anticipate			

- entro 12 mesi	243.291		254.353
- oltre 12 mesi			
		243.291	254.353
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	194.159		143.914
- oltre 12 mesi	3.339		3.317
		197.498	147.231
		17.829.074	17.019.765
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni			
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			
IV. Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		5.998.722	11.552.914
2) Assegni			
3) Denaro e valori in cassa		6.196	3.502
		6.004.918	11.556.416
Totale attivo circolante		53.852.889	56.324.761

D) Ratei e risconti			
- disaggio su prestiti			
- vari	1.182.719		1.126.653
		1.182.719	1.126.653

Totale attivo		115.801.023	110.742.669
----------------------	--	--------------------	--------------------

Stato patrimoniale passivo	31/12/2013	31/12/2012
-----------------------------------	-------------------	-------------------

A) Patrimonio netto			
I. Capitale		37.257.569	37.257.569
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		7.820.844	7.820.844
III. Riserva di rivalutazione			
IV. Riserva legale		2.684.667	2.197.812
V. Riserve statutarie			
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria o facoltativa	20.740.598		12.273.402
Riserva per utili su cambi			468.133
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			(1)
Utili Cà de Loi ante fusione	424.757		424.757
Riserva di conversione da consolidamento estero	(2.169.789)		(1.224.207)
Riserva di consolidamento	48.780		

		19.044.346	11.942.084
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		165.656	(163.614)
IX. Utile (perdita) d'esercizio		7.825.915	10.075.203
Totale patrimonio netto di gruppo		74.798.997	69.129.898
-) Capitale e riserve di terzi		57.050	43.438
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		7.365	14.471
Totale patrimonio di terzi		64.415	57.909
Totale patrimonio netto consolidato		74.863.412	69.187.807

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		813.332	926.638
-) Di consolidamento per rischi e oneri futuri		183.456	183.456
3) Altri		567.422	636.397
Totale fondi per rischi e oneri		1.690.005	1.872.286

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		806.685	789.329
---	--	---------	---------

D) Debiti			
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	5.383.599		4.714.794
- oltre 12 mesi	22.432.864		21.849.115
		27.816.463	26.563.909
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	71.309		70.326
- oltre 12 mesi	365.697		437.006
		437.006	507.332
6) Acconti			
- entro 12 mesi	11.748		22.049
- oltre 12 mesi			
		11.748	22.049
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	8.273.805		9.880.392

- oltre 12 mesi	1.337		
		8.275.142	9.880.392
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	22.659		69.833
- oltre 12 mesi			
		22.659	69.833
11) Debiti verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	459.902		511.252
- oltre 12 mesi			
		459.902	511.252
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	467.022		412.171
- oltre 12 mesi			
		467.022	412.171
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	812.769		744.271
- oltre 12 mesi			
		812.769	744.271
Totale debiti		38.302.711	38.721.209

E) Ratei e risconti			
- aggio sui prestiti	8		
- vari	138.202		172.038
		138.210	172.038

Totale passivo		115.801.023	110.742.669
-----------------------	--	--------------------	--------------------

Conti d'ordine	31/12/2013	31/12/2012
-----------------------	-------------------	-------------------

1) Rischi assunti dall'impresa			
Fideiussioni			
a imprese controllate	850.143		850.143
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			

ad altre imprese	4.673.959		5.997.003
		5.524.102	6.847.146
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			
		5.524.102	6.847.146
2) Impegni assunti dall'impresa		13.625.549	18.952.055
3) Beni di terzi presso l'impresa		811.622	1.065.910
merci in conto lavorazione			
beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato	811.622		1.065.910
beni presso l'impresa in pegno o cauzione			
Altro			
		811.622	1.065.910
4) Altri conti d'ordine			
Totale conti d'ordine		19.961.273	26.865.111

Conto economico	31/12/2013	31/12/2012
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	64.554.139	65.666.713
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	681.632	1.834.606
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		

<i>5) Altri ricavi e proventi:</i>			
- vari	2.143.568		2.864.181
- contributi in conto esercizio			
- contributi in conto capitale (quote esercizio)	20.079		
		2.163.647	2.864.181
Totale valore della produzione		67.399.418	70.365.500

B) Costi della produzione			
<i>6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</i>			
<i>7) Per servizi</i>			
<i>8) Per godimento di beni di terzi</i>			
<i>9) Per il personale</i>			
a) Salari e stipendi	4.655.769		4.249.980
b) Oneri sociali	1.476.428		1.341.542
c) Trattamento di fine rapporto	328.676		325.992
d) Trattamento di quiescenza e simili			
e) Altri costi	43.354		41.984
		6.504.227	5.959.498
<i>10) Ammortamenti e svalutazioni</i>			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.070.351		1.974.273
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.983.673		2.008.137
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	71.131		77.873
		4.125.155	4.060.283
<i>11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</i>			
<i>12) Accantonamento per rischi</i>			
<i>13) Altri accantonamenti</i>			
<i>14) Oneri diversi di gestione</i>			
		539.450	342.383
Totale costi della produzione		53.280.157	53.339.910
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		14.119.261	17.025.590

C) Proventi e oneri finanziari			
<i>15) Proventi da partecipazioni:</i>			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate	57.000		165.000
- altri			66
		57.000	165.066
<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	53.143		93.035
		53.143	93.035
		53.143	93.035
<i>17) Interessi e altri oneri finanziari:</i>			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	842.403		1.087.748
		842.403	1.087.748
<i>17-bis) Utili e Perdite su cambi</i>		(865.498)	(486.145)
Totale proventi e oneri finanziari		(1.597.758)	(1.315.792)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
<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			
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante			
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie			

E) Proventi e oneri straordinari			
<i>20) Proventi:</i>			
- plusvalenze da alienazioni			
- varie	73		216.234
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	4		2
		77	216.236
<i>21) Oneri:</i>			
- minusvalenze da alienazioni			
- imposte esercizi precedenti			74.291
- varie	20.464		40.746
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1		1
		20.465	115.038

Totale delle partite straordinarie		(20.388)	101.198
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		12.501.115	15.810.996
<i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite anticipate</i>			
a) Imposte correnti	4.717.446		5.781.825
b) Imposte differite	4.792		7.130
c) Imposte anticipate	(54.403)		(67.633)
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
		4.667.835	5.721.322
23) Utile (Perdita) dell'esercizio		7.833.280	10.089.674
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		7.365	14.471
-) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo		7.825.915	10.075.203

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 31/12/2013

Criteri 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 IASB 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 2013, 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.

Si precisa, a tal proposito, che la partecipazione in Canova srl è stata consolidata nel presente bilancio limitatamente ai valori contenuti nello stato patrimoniale. La partecipazione, infatti, è stata acquisita il giorno 27 novembre 2013 e si è ritenuto pertanto non significativa l'inclusione nel presente bilancio consolidato dei dati economici attribuibili alla società relativamente all'ultima frazione dell'esercizio 2013.

Il bilancio consolidato del Gruppo, redatto con il metodo integrale ai sensi del D.L. 127/91, comprende i bilanci alla data del 31 dicembre 2013 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. (VR)	30.000	100,00 %
Possessioni di Serego Alighieri S.r.l.	Turistica	Sant'Ambrogio di Valp. (VR)	100.000	60,00 %
Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A.	Industriale	Mendoza (Argentina)	24.743.178 (pesos)	100,00 %
Cantina Conti Bossi Fedrigotti S.r.l.	Industriale	Rovereto (TN)	12.000	100,00%
Società agricola Stra' del Milione srl	Industriale	Sant'Ambrogio di Valp. (VR)	10.000	100,00%
Vigneti Serego Alighieri Società Agricola srl	Industriale	Sant'Ambrogio di Valp. (VR)	10.000	100,00%
Canova srl	Agricola/vitivinicola	Lazise (VR)	90.000	100,00%

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., in Società agricola Stra' del Milione srl ed in Canova srl, evidenziata nel prospetto di cui sopra, si riferisce alla somma della partecipazione detenuta direttamente dalla capogruppo e della partecipazione detenuta dalla controllata Terre e Vigne S.r.l. ovvero dalla controllata Società agricola Stra' del Milione srl, tenuto conto della percentuale di controllo di queste ultime 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 8,98914 pesos/euro, mentre, per i valori del conto economico è stato impiegato il tasso medio annuo rilevato per l'esercizio 2013, pari a 7,27739

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 31/12/2013, 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 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 ammortizzati in un periodo di 10 anni e i diritti di reimpianto sono stati legati alla durata del vigneto e pertanto ammortizzati 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.

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 rettificate 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:

- 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%
<i>altri beni:</i>	
- 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 incrementativo:

- 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).

Si precisa infine che tra i valori patrimoniali della controllata Canova srl, inclusa per la prima volta nel perimetro di consolidamento a far data dal 31 dicembre 2013, risultano presenti terreni e fabbricati i quali, come risulta dal bilancio d’esercizio individuale a pari data, sono stati oggetto di rivalutazione ai sensi della Legge n. 2 del 2009, con i limiti da essa stabiliti e previa perizia di stima asseverata da parte di un tecnico specializzato. Alla data del 31 dicembre 2013 la riserva di rivalutazione, al netto della relativa imposta sostitutiva, è pari ad euro 8.095.482. Detta riserva, iscritta nel precedente bilancio per un importo di euro 8.198.586, è stata ridotta ad

euro 8.095.482, in considerazione della cessione di un fabbricato in Cremona avvenuta nel corso del 2013. Ai fini contabili non si è ritenuto opportuno lo stanziamento di un fondo imposte differite da relazionare alla rivalutazione in quanto i terreni, cui la rivalutazione si riferiva, sono strategici per l'attività del gruppo e manca la volontà di procedere ad una dismissione o cessione degli stessi.

Alla data del 31/12/2013 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 31/12/2013 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.

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 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
18.493.912	20.152.410	- 1.658.498

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazioni
Costi impianto e ampliamento	8.377	5.327	3.050
Diritti brevetti industriali	156.920	59.187	97.733
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	167	231	-64
Avviamento	16.887.132	18.575.845	-1.688.713
Differenza di consolidamento	537.497	584.486	-46.989
Altre	903.819	927.334	-23.515
	18.493.912	20.152.410	- 1.658.498

Alla data del 31/12/2013 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 2.070.351.

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 31/12/2012	Euro	584.486
Quota di ammortamento 2013 e arrotondamento	Euro	- 46.989
Totale 31/12/2013	Euro	537.497

II. Immobilizzazioni materiali

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

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
42.133.253	32.960.691	9.172.562

Terreni e fabbricati

Terreni e fabbricati	Importo
Saldo al 31/12/2012	27.720.905
Incremento/ (Decremento)	8.897.090
Saldo al 31/12/2013	36.617.995

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 31/12/2012	2.736.720
Incremento/ (Decremento)	368.159
Saldo al 31/12/2013	3.104.879

Attrezzature industriali e commerciali

Attrezzature industriali e commerciali	Importo
Saldo al 31/12/2012	1.627.475
Incremento/ (Decremento)	-32.357
Saldo al 31/12/2013	1.595.118

Altri beni

Altri beni	Importo
Saldo al 31/12/2012	413.376
Incremento/ (Decremento)	5.593
Saldo al 31/12/2013	418.969

Immobilizzazioni in corso e acconti

Immobilizzazioni in corso e acconti	Importo
Saldo al 31/12/2012	462.215
Incremento/ (Decremento)	-65.923
Saldo al 31/12/2013	396.292

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali imputati a conto economico nell'esercizio ammontano ad Euro 1.983.673.

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 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
138.250	178.154	- 39.904

Partecipazioni

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

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazioni
Imprese collegate	46.999	46.999	0
Altre imprese	54.164	56.159	-1.995
	101.163	103.158	- 1.995

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	81.401	1.532.802
Pian di Rota S.r.L. in liquidazione	Montalcino	Euro	100.000	20	20.000	(634.963)	472.097
Arrotondamento					(1)		
					46.999		

I dati esposti sulla collegata “Pian di Rota S.r.L. in liquidazione” si riferiscono al bilancio della società chiuso al 31/12/2012 mentre quelli riferiti a “Premium Wine Selection srl” si riferiscono al bilancio chiuso al 31/12/2013.

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	507
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	Compodarsego (PD)	Euro	34.864	100
Consorzio Tutela Vini IGP Verona	Verona	Euro	Illimitato	1.000
Fondazione Altagamma	Milano	Euro	100.000	19.000

Crediti

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazioni
Verso imprese collegate	0	0	0
Altri	37.087	74.996	-37.909
	37.087	74.996	- 37.909

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

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
30.018.897	27.748.580	2.270.317

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 31/12/2013 sarebbe risultata superiore di circa Euro 16.526 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 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazioni
Materie prime	1.766.902	1.726.418	40.484
Prodotti in corso di lavorazione	14.302.422	14.988.472	-686.050
Prodotti finiti	10.481.171	9.340.418	1.140.753
Acconti a fornitori	3.468.402	1.693.272	1.775.130
	30.018.897	27.748.580	2.270.317

II. Crediti

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

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
17.829.074	17.019.765	809.309

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

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	12.491.082			12.491.082
Verso imprese controllate	0			0
Verso imprese collegate	1.531.813			1.531.813
Verso controllanti	0			0
Per crediti tributari	3.090.393	274.997		3.365.390

Per imposte anticipate	243.291			243.291
Verso altri	194.159	3.339		197.498
				17.829.074

I crediti verso clienti al 31/12/2013 sono così costituiti:

Descrizione	Valore al 31.12.2013
Clienti Italia	1.986.917
Clienti Comunità Europea	3.825.338
Clienti extra Comunità Europea	6.543.199
Crediti in contenzioso	69.568
Altri crediti di natura commerciale	484.482
Fatture da emettere	4.049
Fondo svalutazione crediti	-422.471
Saldo al 31/12/2013	12.491.082

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
Saldo al 31/12/2012	397.527	397.527
Utilizzo nell'esercizio	(46.187)	(46.187)
Accantonamento esercizio	71.131	71.131
Saldo al 31/12/2013	422.471	422.471

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
6.004.918	11.556.416	- 5.551.498

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazioni
Depositi bancari e postali	5.998.722	11.552.914	-5.554.192
Denaro e altri valori in cassa	6.196	3.502	2.694
	6.004.918	11.556.416	- 5.551.498

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 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1.182.719	1.126.653	56.066

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 31.12.2013
interessi rimborso iva	3.927
assicurazioni	470.937
ratei attivi su progetti	239.883
interessi su finanziamenti	55.942
finanziamenti	77.980
canoni leasing	58.554
telefonia	29.643
spese pubblicità	41.446
consulenza	75.115
locazioni	0
risconti varie su fatture fornitori	129.292
Saldo al 31/12/2013	1.182.719

Passività

A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
74.863.412	69.187.807	5.675.605

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012
Capitale	37.257.569	37.257.569
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.820.844	7.820.844
Riserva legale	2.684.667	2.197.812
Riserva straordinaria	20.740.598	12.273.402
Riserva di conversione da consolidamento estero	-2.169.789	-1.224.207
Altre riserve	424.757	892.889
Riserva da consolidamento	48.780	0
Utili (perdite) portati a nuovo	165.656	-163.614
Utile (perdita) dell'esercizio	7.825.915	10.075.203
Totale patrimonio netto di Gruppo	74.798.997	69.129.898
Capitale e riserve di terzi	57.050	43.438
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	7.365	14.471
Totale patrimonio di terzi	64.415	57.909
		0
Totale patrimonio netto consolidato	74.863.412	69.187.807

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 accoglie la differenza tra il costo della partecipazione nella società Canova srl, iscritto nel bilancio individuale di Masi Agricola spa e di Società Agricola Strà del Milione srl, e la relativa frazione di patrimonio netto al 31/12/2013. La differenza da consolidamento è pari ad euro 46.341 per Masi Agricola spa ed ad euro 2.439 per Società Agricola Strà del Milione srl.

Le variazioni del patrimonio netto successive al primo esercizio di consolidamento vengono 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 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1.690.005	1.872.286	182.281

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazioni
Di trattamento di quiescenza	125.795	125.795	0
Per imposte, anche differite	813.332	926.638	113.306
Altri (comprensivo del Fondo di consolidamento e oneri futuri)	750.878	819.853	68.975
	1.690.005	1.872.286	182.281

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 567.422.

Tra i fondi per imposte sono iscritte, passività per imposte differite per Euro 9.146 relative a differenze temporanee tassabili su plusvalenze e ammortamenti anticipati, oltre ad imposte differite per Euro 804.187, 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 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
806.685	789.329	- 17.356

La variazione è così costituita:

Variazioni	31/12/2012	Incremento	Decrementi	31/12/2013
TFR, movimenti del periodo	789.329	328.676	311.320	806.685

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2013 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Debiti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
38.302.711	38.721.209	- 418.498

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				
Debiti verso banche	5.383.599	16.942.398	5.490.466	27.816.463
Debiti verso altri finanziatori	71.309	217.932	147.765	437.006
Acconti	11.748			11.748
Debiti verso fornitori	8.273.805	1.337		8.275.142
Debiti costituiti da titoli di credito				
Debiti verso imprese controllate				
Debiti verso imprese collegate	22.659			22.659
Debiti verso controllanti				
Debiti tributari	459.902			459.902
Debiti verso istituti di previdenza	467.022			467.022
Altri debiti	812.769			812.769
Totale				38.302.711

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2013, pari ad Euro 27.816.463 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 € 808.941):

	Mutuo Erogato	Valore in bilancio	Valore 1 anno	Durata residua 1 / 5 anni	Oltre 5 anni
Unicredit Banca	6.000.000	6.000.000	600.000	2.400.000	3.000.000
Unicredit Banca	12.000.000	9.000.000	2.000.000	7.000.000	-
Unicredit Banca	24.000.000	8.197.331	2.188.268	6.009.063	-
MPS Banca Verde	4.650.000	3.567.467	196.467	880.534	2.490.466
BP VR	3.000.000	174.286	174.286	-	-
Banca Della Valpolicella	250.000	68.438	54.408	14.030	0

Ministero Sviluppo Economico	484.238	389.274	47.831	193.679	147.765
Ministero Ind. E Comm.	210.477	47.732	23.478	24.253	-
	50.594.715	27.444.528	5.284.738	16.521.559	5.638.231

Sui mutui sopra riportati, al 31/12/2013, 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
27/22/2013	Unicredit S.p.A.	Rimborso in 10 anni dal 30/11/2013	12.000.000	Imm. Prov. VR/GR
			97.800.000	

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:

Ministero dello Sviluppo Economico, pari ad Euro 389.274;

Ministero Industria e commercio, pari ad Euro 47.732.

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 31/12/2013 sono così costituiti:

Descrizione	Valore al 31.12.2013
Fornitori Italia	4.992.070
Fornitori Comunità Europea	515.754
Fornitori extra Comunità Europea	560.260
Fatture da ricevere	2.206.741
Altro	317
Saldo al 31/12/2013	8.275.142

La voce "Debiti verso Istituti di Previdenza" accoglie i debiti al 31/12/2013 nei confronti di INPS, Enasarco, Previdai e Alifond.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
138.210	172.038	- 33.828

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 31.12.2013
interessi su mutui	137.489
Commissioni bancarie e altri	434
Saldo al 31/12/2013	138.210

Conti d'ordine

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazioni
Rischi assunti dall'impresa	5.524.102	6.847.146	-1.323.044
Impegni assunti dall'impresa	13.625.549	18.952.055	-5.326.506
Beni di terzi presso l'impresa	811.622	1.065.910	-254.288
	19.961.273	26.865.111	- 6.903.838

I **“rischi assunti dall'impresa”** si riferiscono a fidejussioni concesse ad altre imprese e, precisamente:

- Istituto del Vino di Qualità – Grandi Marchi a r.l. Consortile, per Euro 4.426.960, 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 9.296.595.
- 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 dei rimborsi IVA per Euro 4.262.472.

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 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
67.399.418	70.365.500	- 2.966.082

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	64.554.139	65.666.713	-1.112.574
Variazioni rimanenze prodotti	681.632	1.834.606	-1.152.974
Altri ricavi e proventi	2.163.647	2.864.181	-700.534
	67.399.418	70.365.500	- 2.966.082

I ricavi delle vendite e delle prestazioni vengono così ripartiti:

Descrizione	Valore al 31.12.2013
Vendite prodotti	63.815.029
Vendite accessori	739.110
Altre	2.163.647
	66.717.786

Dettaglio vendita prodotti	Valore al 31.12.2013
Italia	5.183.655
Comunità Europea	25.406.966
Extra Comunità Europea	33.224.408
	63.815.029

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
53.280.157	53.339.910	- 59.753

Descrizione costi	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	24.677.816	26.260.823	-1.583.007
Servizi	16.165.993	16.006.617	159.376
Godimento di beni di terzi	884.084	950.889	-66.805
Salari e stipendi	4.655.769	4.249.980	405.789
Oneri sociali	1.476.428	1.341.542	134.886
Trattamento di fine rapporto	328.676	325.992	2.684
Altri costi per il personale	43.354	41.984	1.370
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	2.070.351	1.974.273	96.078
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.983.673	2.008.137	-24.464
Svalutazioni crediti attivo circolante	71.131	77.873	-6.742
Variazione rimanenze materie prime	-42.668	-756.277	713.609
Accantonamento per rischi	426.100	515.694	-89.594
Altri accantonamenti	0	0	0
Oneri diversi di gestione	539.450	342.383	197.067
	53.280.157	53.339.910	- 59.753

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 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
- 1.597.758	- 1.315.792	- 281.966

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazioni
Da partecipazione	57.000	165.066	-108.066
Proventi diversi dai precedenti	53.143	93.035	-39.892
(Interessi e altri oneri finanziari)	-842.403	-1.087.748	245.345
Utili (perdite) su cambi	-865.498	-486.145	-379.353
	- 1.597.758	- 1.315.792	- 281.966

Proventi da partecipazioni

I proventi da partecipazione esistenti al 31/12/2013 si riferiscono interamente alla distribuzione di dividendi sugli utili deliberati dalla società collegata "Premium Wine Selection S.r.l.", ma non ancora corrisposti alla fine dell'esercizio in esame.

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Valore al 31.12.2013
Interessi e oneri bancari vari	65.667
Interessi medio credito	664.968
Sconti e oneri finanziari	111.768
	842.403

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
- 20.388	101.198	- 121.586

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazioni
Plusvalenze da alienazioni	0	0	0
Arrotondamenti	4	2	2
Varie (sopravvenienze attive)	73	216.234	-216.161
	77	216.236	- 216.159

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazioni
Minusvalenze	0	0	0
Imposte esercizi precedenti	0	74.291	-74.291
Varie e arrotondamenti	20.465	40.747	-20.282
	20.465	115.038	- 94.573

La composizione delle componenti straordinarie viene omessa in quanto non significativa.

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
4.667.835	5.721.322	- 1.053.487

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazioni
Imposte correnti:	4.717.446	5.781.825	-1.064.379
IRES	3.859.269	4.822.111	-962.842
IRAP	858.177	959.714	-101.537
Imposte differite (anticipate)	-49.611	-60.503	10.892
IRES	-49.611	-60.503	10.892
IRAP	0	0	0
	4.667.835	5.721.322	- 1.053.487

Fiscalità differita / anticipata

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

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

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

La società al 31/12/2013 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 811.622;
Onere finanziario riferibile all'esercizio: Euro 20.672;
Valore residuo dei cespiti alla chiusura dell'esercizio considerati come immobilizzazioni: Euro 1.132.980;
Ammortamenti virtuali: 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 124.010.

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 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	9.197.330,00	- 405.225,93

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 31/12/2013 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.

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 2013 complessivamente una media di n. 109 dipendenti suddivisi come segue:

	31/12/2013	31/12/2012
Dirigenti	5	5
Quadri ed impiegati tecnici e amministrativi	62	58
Operai	32	30
Altri	10	9
	109	102

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	49	20	8	87
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	4	11	0	15
	5	5	57	32	10	109

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.

	Compenso
Revisione Bilancio Civilistico	23.000
Revisione Bilancio Consolidato	4.500
Verifiche trimestrali	3.500
Procedure di verifica contabile società controllate	12.000

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.

Descrizione	Valore al 31.12.2013
amministratori	1.359.194
collegio sindacale	39.467

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 31/12/2013

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 31/12/2013 sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante	76.553.855	7.625.420
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	(3.002.572)	
b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate	247.484	247.484
c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate	483.657	
d) differenza da consolidamento	537.497	(46.988)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	(20.923)	
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo	74.798.997	7.825.915
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	64.415	7.365
Patrimonio sociale e risultato netto consolidati	74.863.412	7.833.280

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 31/12/2013

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

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
Saldo iniziale al 31.12.2012	37.257.569	23.184.947		(1.224.207)	(163.614)	10.075.203	69.129.898
Variazioni dell' esercizio:							
Destinazione del risultato dell'esercizio		8.485.918			329.269	(8.815.187)	
Dividendi						(1.251.187)	(1.251.187)
Altri movimenti per conversione estera						(8.480)	(8.480)
Attribuzione della differenza di consolidamento su partecipazione Canova srl			48.780				48.780
Decremento per imposta sul patrimonio netto in applicazione del d.l. 394/92							
Utile dell' esercizio						7.825.915	7.825.915
Altri movimenti		1		(945.582)	1	(349)	(945.929)
Saldo finale al 31/12/2013	37.257.569	31.670.866	48.780	(2.169.789)	165.656	7.825.915	74.798.997

Il Consiglio di Amministrazione
Dott. Sandro Boscaini
Presidente