



COMUNICATO STAMPA

**MASI AGRICOLA:  
RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2024**

**RICAVI 45,9 MILIONI DI EURO**

**UN TERZO TRIMESTRE POSITIVO: +8%  
MIGLIORA DI OLTRE 5 PUNTI IL DATO PROGRESSIVO  
RISPETTO AL PRIMO SEMESTRE**

**CONTINUANO DEBOLEZZA NEI CONSUMI  
E CAUTELA DELLA RETE DISTRIBUTIVA NELLA GESTIONE DEGLI STOCK**

**EBITDA ADJUSTED IN CALO PER EFFETTO VOLUMI E RIDUZIONE SCORTE PRODOTTI FINITI NEL 3Q**

**IFN RISENTE DI INVESTIMENTI E SCORTE DI AMARONE**

- Ricavi 45,9 milioni di euro (47,7 mln di euro nei 9M 2023, -3,7%)
- EBITDA Adjusted 3,9 milioni di euro (5,8 mln di euro nei 9M 2023), al netto dei costi non ricorrenti per l'evoluzione dell'assetto societario
- EBITDA Reported 3,2 milioni di euro (5,8 mln di euro nei 9M 2023)
- Indebitamento Finanziario Netto 37,5 milioni di euro (16,0 mln di euro al 31 dicembre 2023 e 25,6 mln di euro al 30 settembre 2023)<sup>1</sup> prevalentemente per effetto di un significativo approvvigionamento di Amarone e di investimenti

*Sant'Ambrogio di Valpolicella, 15 novembre 2024* - Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di Masi Agricola S.p.A., società quotata su Euronext Growth Milan e tra i leader italiani nella produzione di vini *premium*, che ha approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2024.

Di seguito sono forniti i principali dati economici consolidati del Gruppo Masi relativi ai primi 9 mesi 2024, raffrontati con il corrispondente controperiodo e con l'intero esercizio 2023:

---

<sup>1</sup> Indicatore gestionale di posizione finanziaria netta, nel quale non sono inclusi gli effetti finanziari dei diritti d'uso (ref. IFRS 16), come più diffusamente spiegato nella relazione sulla gestione consolidata.

# MASI<sup>®</sup>

## AGRICOLA

(in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	9M-2024	9M-2023	Variazione	Variazione %	Esercizio 2023
Ricavi	45.967	47.735	(1.767)	(3,7)%	66.431
EBITDA Adjusted (*)	3.884	5.799			7.235
EBITDA Adjusted Margin (**)	8,45%	12,1%			10,9%
EBITDA Reported (*)	3.256	5.799			7.235
EBITDA Reported Margin (**)	7,08%	12,1%			10,9%

(\*) L'EBITDA indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti, degli accantonamenti a fondi rischi e oneri e delle poste straordinarie. L'EBITDA rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima degli ammortamenti e della valutazione di esigibilità dei crediti commerciali. Inoltre, l'EBITDA Adjusted è calcolato escludendo i costi per servizi non ricorrenti collegati al progetto di evoluzione societaria denominato "Masi Green Governance". L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

(\*\*) L'EBITDA Margin è calcolato dal Gruppo come rapporto tra l'EBITDA e i Ricavi.

### Ripartizione dei ricavi per area geografica:

(migliaia di euro)	9M-2024	%	9M-2023	%	Delta	Delta %	Esercizio 2023	%
Italia	13.774	30,0%	13.830	29,0%	(56)	(0,4%)	21.034	31,7%
Altri paesi europei	14.757	32,1%	16.233	34,0%	(1.475)	(9,1%)	22.071	33,2%
Americhe	15.395	33,5%	14.896	31,2%	499	3,4%	20.189	30,4%
Resto del mondo	2.040	4,4%	2.775	5,8%	(734)	(26,5%)	3.138	4,7%
<b>Totale</b>	<b>45.967</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.734</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.767)</b>	<b>(3,7%)</b>	<b>66.431</b>	<b>100,0%</b>

### Ricavi riclassificati secondo il posizionamento commerciale del prodotto<sup>2</sup>:

	9M-2024	9M-2023	Esercizio 2023
Top Wines	24,8%	27,8%	29,4%
Premium Wines	45,3%	45,4%	44,9%
Classic Wines	29,9%	26,8%	25,7%

Esaminando l'andamento dei ricavi consolidati rileviamo che:

- a) nell'esercizio in corso si è notata una generalizzata riduzione dei consumi di vini nei vari Paesi serviti. Tale fenomeno sembra derivare principalmente dalla riduzione della capacità di spesa dei consumatori, a seguito dell'impatto dell'inflazione sui redditi reali;

<sup>2</sup> Con riferimento a un tendenziale posizionamento di fascia-prezzo *retail* a scaffale in Italia, si intende: *Top Wines*: vini con prezzo per bottiglia superiore a 30 euro; *Premium Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra i 12 e 30 euro; *Classic Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra 8 e 12 euro.



- b) soprattutto nel primo trimestre è continuato il generalizzato fenomeno di de-stocking iniziato a fine 2022 da parte della rete distributiva, soprattutto all'estero. Gli operatori della filiera distributiva stanno cercando in tutti i modi di comprimere i loro stock, preoccupati dalla caduta dei consumi, dall'incertezza indotta anche da una serie di accadimenti e rischi a livello geopolitico (conflitti bellici in essere e/o temuti, elezioni varie etc.), dagli elevati tassi di interesse, da una maggiore cautela delle banche nell'erogazione del credito;
- c) in generale i vini veneti, prevalentemente i rossi, soffrono in misura superiore al mercato, in particolare in Canada e in Scandinavia;
- d) i ricavi nel mercato domestico si presentano sostanzialmente in linea, anche per effetto della strategia aziendale di omnicanalità distributiva, del progressivo inserimento di vini di successo negli ultimi anni e delle attività enoturistiche effettuate mediante Masi Wine Experience;
- e) nel settore, i vini di fascia premium e ultrapremium risultano maggiormente penalizzati di quanto non siano quelli nel segmento entry. Anche per il nostro Gruppo, come rappresentato nella tabella suesposta, la quota di ricavi collegati ai Classic Wines cresce, contrariamente ai Top Wines.

Analizzando i singoli brand in portafoglio, continua la crescita di Canevel.

Con particolare riferimento al terzo trimestre 2024, rileviamo che il Gruppo ha conseguito ricavi per euro 15.799 migliaia, contro euro 14.652 migliaia del terzo trimestre 2023, con un incremento dell'8%.

L'EBITDA Adjusted consolidato, calcolato escludendo i costi per servizi non ricorrenti collegati al progetto di evoluzione societaria denominato "Masi Green Governance", passa da 5.799 migliaia di euro a 3.884 migliaia di euro, con una diminuzione dell'EBITDA Margin dal 12,1% al 8,45%. In particolare, il margine industriale lordo si presenta inferiore al controperiodo in termini assoluti e percentuali, principalmente a causa sia dei minori volumi di vendita, sia di un diverso mix delle giacenze di magazzino alla fine del periodo, con una marcata diminuzione dell'incidenza dei prodotti finiti. Tale diminuzione avviene storicamente nel quarto trimestre e invece nel 2024 è stata anticipata al terzo per effetto di azioni gestionali funzionali a migliorare la flessibilità delle giacenze, soprattutto nel presente momento di incertezza del business. La relativa riduzione di marginalità è pertanto temporanea.

I costi operativi risultano sostanzialmente allineati ai nove mesi 2023.

Si riporta di seguito l'Indebitamento Finanziario Netto consolidato (IFN)<sup>3</sup> al 30 settembre 2024, raffrontato con il 31 dicembre 2023 e con il 30 settembre 2023:

---

<sup>3</sup> Indicatore gestionale di posizione finanziaria netta, nel quale non sono inclusi gli effetti finanziari dei diritti d'uso (ref. IFRS 16), come più diffusamente spiegato nella relazione sulla gestione consolidata.

# MASI<sup>®</sup>

## AGRICOLA

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30-09-2024</b>	<b>31-12-2023</b>	<b>Variazione</b>	<b>30-09-2023</b>
Posizione/(Indebitamento) Finanziario Netto	(37.490)	(15.959)	(21.530)	(25.521)

Come già commentato in occasione della pubblicazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024, l'IFN si presenta in aumento rispetto alla fine dell'esercizio precedente per il combinato effetto dei seguenti fattori:

- prosecuzione degli investimenti non *recurrent* afferenti alla cantina storica di Valgatarà e la "cantina aperta" Monteleone21;
- andamento incrementale del capitale circolante netto, con particolare riferimento: a) ai crediti commerciali, che al 31 dicembre 2023 risultavano ridotti da una cessione pro soluto effettuata a fine esercizio e non ripetuta nel 2024; b) alle rimanenze finali in aumento per un eccezionale approvvigionamento di Amarone, effettuato per ricostituire la fisiologica copertura delle vendite dei prossimi esercizi; c) maggiori crediti Iva; d) saldo del prezzo di acquisto dell'Azienda Agricola Casa Re in Oltrepò Pavese.

Va evidenziato peraltro che il succitato aumento dell'IFN si è originato principalmente nel primo semestre, avendo il terzo trimestre generato un incremento di circa 3.321 migliaia di euro, causato prevalentemente da investimenti e dal pagamento dei dividendi deliberato dall'assemblea.

\*\*\*

Il presente comunicato è disponibile sul sito *internet* [www.masi.it](http://www.masi.it), nella sezione "*Investor Relations/Comunicati stampa finanziari*".

\*\*\*

### MASI AGRICOLA

Masi Agricola è un'azienda vitivinicola radicata in Valpolicella Classica che produce e distribuisce vini di pregio ancorati ai valori del territorio delle Venezie. Nel 2022 celebra la 250° vendemmia della famiglia Boscaini nei pregiati vigneti del "Vaio dei Masi", nel cuore della Valpolicella Classica (1772-2022). Grazie all'utilizzo di uve e metodi autoctoni, e a una continua attività di ricerca e sperimentazione, Masi è oggi uno dei produttori italiani di vini pregiati più conosciuti al mondo. I suoi vini e in particolare i suoi Amaroni sono pluripremiati dalla critica internazionale. Il modello imprenditoriale del Gruppo coniuga l'alta qualità e l'efficienza con l'attualizzazione di valori e tradizioni del proprio territorio. Il tutto in una visione che porta Masi a contraddistinguersi non solo per il core business, ma anche per la realizzazione di progetti di sperimentazione e ricerca in ambito agricolo e vitivinicolo, per la valorizzazione e la promozione del territorio e del patrimonio culturale delle Venezie. Il Gruppo può contare su una forte vocazione internazionale: è presente in circa 140 Paesi, con una quota di esportazione di circa il 68% del fatturato complessivo. Il Gruppo Masi ha fatturato nel 2023 circa 66 milioni di euro con un EBITDA margin dell'11% circa. Masi ha una precisa strategia di crescita che si basa su tre pilastri: crescita organica attraverso il rafforzamento nei tanti mercati dove è già protagonista; allargamento dell'offerta di vini legati ai territori e alle tecniche delle Venezie, anche aggregando altre aziende vitivinicole; raggiungimento di un contatto più diretto con il consumatore finale (Masi Wine Experience), dando più pregnanti significati al proprio marchio, internazionalmente riconosciuto.

Il codice alfanumerico delle azioni è "MASI" e il codice ISIN è IT0004125677.

EGA e Specialist della società è Equita Sim S.p.A.

*Nota: i dati relativi all'intero esercizio 2023 sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS e sono stati sottoposti a revisione contabile completa. I dati relativi ai primi nove mesi 2024 e ai primi nove mesi 2023, anch'essi redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS, non sono stati sottoposti a revisione contabile.*

# MASI<sup>®</sup>

## AGRICOLA

### Per ulteriori informazioni

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

Investor Relations

Federico Girotto

Tel: +39 045 6832511

Fax: +39 045 6832535

Email: [investor@masi.it](mailto:investor@masi.it)

#### **EGA e Specialista**

EQUITA SIM S.p.A.

Marco Clerici

Tel: +39 02 6204 1

Fax: +39 02 2900 5805

Email: [m.clerici@equita.eu](mailto:m.clerici@equita.eu)

#### **Ufficio Stampa Finance**

Close to Media

Adriana Liguori

Tel: +39 02 70006237

Cell: +39 3451778974

Email: [adriana.liguori@closetomedia.it](mailto:adriana.liguori@closetomedia.it)

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

Ufficio Comunicazione

Elisa Venturini

Tel: +39 045 6832511

Cell: +39 335 7590837

Email: [elisa.venturini@masi.it](mailto:elisa.venturini@masi.it)

[www.masi.it](http://www.masi.it)