

COMUNICATO STAMPA

**MASI AGRICOLA:  
RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2023**

**RICAVI A 47,7 MILIONI DI EURO:  
+ 5% RISPETTO A PRE-COVID (9M 2019)  
E SECONDA MIGLIORE PERFORMANCE DALLA QUOTAZIONE  
DOPO QUELLA STRAORDINARIA DEI 9M 2022**

**EBITDA IN CALO PER L'EFFETTO VOLUMI E MINORI PROVENTI NON CARATTERISTICI**

**CAUTELA PER IL FINE ANNO A CAUSA DEL TREND DI ALLEGGERIMENTO SCORTE  
DI MERCATI CHIAVE E DEL RALLENTAMENTO DEI CONSUMI**

**BUONA APERTURA DEL QUARTO TRIMESTRE**

- Ricavi 47,7 milioni di euro (56,0 mln di euro nei 9M 2022, -14,7%, -12,6% a cambi costanti)
- EBITDA 5,8 milioni di euro (11,4 mln di euro nei 9M 2022)
- Indebitamento Finanziario Netto 25,5 milioni di euro (7,7 mln di euro al 31 dicembre 2022)

*Sant'Ambrogio di Valpolicella, 10 novembre 2023* - 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 2023.

Di seguito sono forniti i principali dati economici consolidati del Gruppo Masi relativi ai primi nove mesi 2023, raffrontati con il corrispondente controperiodo e con l'intero esercizio 2022:

*(in migliaia di euro)*

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	9M-2023	9M-2022	Variazione	Variazione %	Esercizio 2022
Ricavi	47.735	55.951	(8.216)	(14,7)%	74.737
EBITDA (*)	5.799	11.375			13.247
EBITDA Margin (**)	12,1%	20,3%			17,8%

(\*) 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. 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.

MASI AGRICOLA S.P.A.

VIA MONTELEONE, 26 – 37015 GARGAGNAGO DI SANT'AMBROGIO DI VALPOLICELLA – VERONA – ITALIA  
TELEFONO +39 045 6832511 – FAX +39 045 6832435 – MASI@MASI.IT – WWW.MASI.IT

Esaminando l'andamento dei ricavi consolidati occorre ricordare che:

- a) i ricavi dei primi nove mesi 2022 avevano conseguito un eccezionale +23% rispetto al controperiodo, peraltro con un andamento decrescente nel corso del periodo, per effetto della ripresa dei consumi in horeca dopo la pandemia, e al contempo di uno straordinario e generalizzato re-stocking della rete per fronteggiare le difficoltà della logistica internazionale, fenomeno che ha visto successivamente un rallentamento ulteriore nel quarto trimestre;
- b) in linea generale, l'aumento del costo del denaro e una maggiore attenzione alla spesa da parte dei consumatori sta portando nel 2023 la rete-clienti a ridurre drasticamente le coperture degli stock, soprattutto oltreoceano, con particolare riferimento ai mercati monopolistici canadesi. Tali fattori hanno quindi generato nel 2023 un'eccezionale e in gran parte non ricorrente inversione di tendenza nei ricavi consolidati di Masi. Considerando l'incomparabilità del periodo Covid (2020 e 2021) e la particolarità dell'esercizio 2022, il raffronto tra le vendite dei primi 9 mesi del 2019, pari a 45.593 migliaia di euro, con il dato registrato nei primi 9 mesi 2023 evidenzia una crescita del 5%. Si tratta della seconda migliore performance dalla quotazione all'EGM a oggi con riferimento ai primi nove mesi;
- c) il decremento dei primi nove mesi 2023 rispetto al controperiodo è pari al (12,6)% circa a cambi costanti.

Dal punto di vista dei marchi in portafoglio, continua la crescita di Canevel.

Ripartizione delle vendite per area geografica:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>9M-2023</b>	<b>%</b>	<b>9M-2022</b>	<b>%</b>	<b>Delta</b>	<b>Delta %</b>	<b>Esercizio 2022</b>	<b>%</b>
Italia	13.830	29,0%	13.046	23,3%	784	6,0%	20.954	28,0%
Altri Paesi europei	16.233	34,0%	18.216	32,6%	(1.984)	(10,9)%	24.423	32,7%
Americhe	14.896	31,2%	20.955	37,5%	(6.059)	(28,9)%	24.998	33,5%
Resto del mondo	2.775	5,8%	3.734	6,7%	(960)	(25,7)%	4.362	5,8%
<b>Totale</b>	<b>47.734</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.952</b>	<b>100,0%</b>	<b>-8.218</b>	<b>(14,7)%</b>	<b>74.737</b>	<b>100,0%</b>

Si sottolinea il persistente incremento del mercato Italia, frutto della riorganizzazione e della strategia di omnicanalità distributiva implementate negli ultimi anni.

Ricavi riclassificati secondo il posizionamento commerciale del prodotto<sup>1</sup>:

	<b>9M-2023</b>	<b>9M-2022</b>	<b>Esercizio 2022</b>
Top Wines	27,8%	29,1%	30,8%
Premium Wines	45,4%	45,7%	44,8%

<sup>1</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 25 euro; *Premium Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra i 10 e 25 euro; *Classic Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra 5 e 10 euro.

Classic Wines	26,8%	25,2%	24,4%
---------------	-------	-------	-------

Ricavi marcatamente superiori al controperiodo nel mese di ottobre 2023.

L'EBITDA consolidato passa da 11.375 migliaia di euro a 5.799 migliaia di euro, con una diminuzione dell'EBITDA Margin dal 20,3% al 12,1%. Le principali determinanti della variazione risultano:

- il margine industriale lordo, che si riduce in valore assoluto per 4.348 migliaia di euro, essenzialmente per effetto-volume ed effetto-cambi, laddove in termini percentuali migliora di circa 1,30 punti;
- minori contributi COVID e OCM per 1.445 migliaia di euro.

Si riporta di seguito l'Indebitamento Finanziario Netto consolidato<sup>2</sup> al 30 settembre 2023, raffrontato con il 31 dicembre 2022 e con il 30 settembre 2022:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30-09-2023	31-12-2022	Variazione	30-09-2022
Posizione/(Indebitamento) Finanziario Netto	(25.521)	(7.712)	(17.809)	(7.157)

Prosegue il trend di aumento dell'Indebitamento Finanziario Netto già evidenziato nel corso dell'esercizio, prevalentemente per effetto dell'incremento delle rimanenze finali derivante da necessità di approvvigionamento di *Top Wines*, in presenza anche di annate particolarmente significative e in considerazione di attese di una vendemmia critica e deficitaria.

\*\*\*

#### **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. 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 72% del fatturato complessivo. Il Gruppo Masi ha fatturato nel 2022 circa 75 milioni di euro con un EBITDA margin del 18% 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, 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.

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

<sup>2</sup> Indebitamento Finanziario Netto consolidato escluse le poste contabili emergenti a seguito dell'adozione del principio IFRS 16 e inclusi gli strumenti finanziari di investimento a scopo di impiego temporaneo di liquidità.



*Nota: i dati relativi all'intero esercizio 2022 sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS e sono stati sottoposti a revisione contabile completa. I dati relativi ai primi nove mesi 2023 e ai primi nove mesi 2022, anch'essi redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS, non sono stati sottoposti a revisione contabile.*

Per ulteriori informazioni

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

Investor Relations

Federico Giroto

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)