

Spett.le

Masi Agricola S.p.A.

Via Monteleone, 26

37015 Sant'Ambrogio di Valpolicella – Verona (VR)

Alla c.a. del Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Sandro Boscaini

Alla c.a. dell'Amministratore Delegato, Dott. Federico Giroto

Via PEC all'indirizzo masiagricola@legalmail.it

Bassano del Grappa, 14 luglio 2023

Oggetto: Assemblea ordinaria di Masi Agricola S.p.A. del 21 luglio 2023 - Proposte di deliberazione del socio Red Circle Investments S.r.l.

Egregi Signori,

si riportano di seguito le proposte di deliberazione formulate dal socio Red Circle Investments S.r.l. in relazione ai punti all'Ordine del Giorno dell'assemblea ordinaria dei Masi Agricola S.p.A. del 21 luglio 2023.

I. Punto n. 1 all'Ordine del Giorno: “1. Revoca di due amministratori ai sensi dell’art. 2390 cod. civ.. Deliberazioni inerenti e conseguenti”.

Il socio Red Circle Investments S.r.l. propone di esprimere voto contrario alla proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione.

II. Punti nn. 2 e ss. all'Ordine del Giorno: “2. Deliberazioni all’esito dell’eventuale revoca di due amministratori. 2.1 Nomina di due amministratori o riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione”

Il socio Red Circle Investments S.r.l., ferma la propria contrarietà all’approvazione della deliberazione proposta dal Consiglio di Amministrazione in relazione al punto n. 1 all’Ordine del Giorno, per l’eventualità in cui la deliberazione suddetta fosse approvata dall’assemblea, propone, sul punto n. 2.1 O.d.G., di esprimere voto contrario alla proposta di riduzione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da 11 a 9, e di esprimere voto favorevole alla nomina quali amministratori, in sostituzione degli amministratori che dovessero essere revocati, i Dott.ri Paolo Pippo Fratizio e Anna Maria Pontiggia.

III. Punti nn. 3 e ss. all'Ordine del Giorno: “3. Integrazione del Collegio Sindacale ai sensi dell’art. 2401 cod. civ.. 3.1 Nomina di un sindaco effettivo e del Presidente del Collegio Sindacale. 3.2 Nomina di un sindaco supplente”

Il socio Red Circle Investments S.r.l. propone:

- (i) sul punto n. 3.1 O.d.G., di esprimere voto favorevole alla conferma nella carica di Sindaco Effettivo e Presidente del Collegio Sindacale il Dott. Cristian Novello;
- (ii) sul punto n. 3.2. O.d.G., di esprimere voto favorevole alla nomina quale Sindaco Supplente il Dott. Cesare Zanotto.

RED CIRCLE INVESTMENTS S.R.L. UNIPERSONALE

Sede Legale e Amministrativa
Via Angarano, 40
36061 - Bassano del Grappa
Vicenza - Italy

tel. +39 0424 2515555
fax. +39 0424 504855
redinvestments@pec.it

Cap. Soc. 100.000,00 i.v.
C.F. e P.iva e Reg. Imprese
Vicenza 03658900240
R.E.A. n. 343308 Vicenza

Le ragioni delle proposte di Red Circle Investments S.r.l. sono esposte nelle Relazioni allegate alla presente comunicazione, delle quali si chiede la pubblicazione integrale – unitamente alla presente comunicazione – sul sito *web* della Società.

Si allegano:

- A. Relazione sulla proposta di deliberazione di Red Circle Investments S.r.l. in relazione al punto n. 1 all'Ordine del Giorno
- B. Relazione sulla proposta di deliberazione di Red Circle Investments S.r.l. in relazione al punto n. 2 all'Ordine del Giorno
- C. Relazione sulla proposta di deliberazione di Red Circle Investments S.r.l. in relazione al punto n. 3 all'Ordine del Giorno
- D. Copia del documento d'identità della Dott.ssa Tania Zen, Amministratrice Delegata di Red Circle Investments S.r.l.
- E. Documentazione attestante la legittimazione del socio Red Circle Investments S.r.l. all'esercizio del diritto di voto

Cordiali saluti.

Red Circle Investments S.r.l.



Dott.ssa Tania Zen

Amministratrice Delegata

RED CIRCLE INVESTMENTS S.R.L. UNIPERSONALE

Sede Legale e Amministrativa
Via Angarano, 40
36061 - Bassano del Grappa
Vicenza - Italy

tel. +39 0424 2515555
fax. +39 0424 504855
redinvestments@pec.it

Cap. Soc. 100.000,00 i.v.
C.F. e P.iva e Reg. Imprese
Vicenza 03658900240
R.E.A. n. 343308 Vicenza

Masi Agricola S.p.A.

Assemblea ordinaria del 21 luglio 2023

Relazione sulla proposta presentata da Red Circle Investments S.r.l. in relazione alla deliberazione sul punto n. 1 all'Ordine del Giorno: "1. Revoca di due amministratori ai sensi dell'art. 2390 cod. civ.. Deliberazioni inerenti e conseguenti."

Egregi Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Masi Agricola S.p.A. ha proposto all'assemblea ordinaria, convocata in data 21 luglio 2023, di deliberare la revoca degli amministratori Dott.ssa Arianna Roberta Alessi e Dott. Lorenzo Tersi dalla carica, sulla base della pretesa violazione, da parte di questi ultimi, del divieto di svolgere attività in concorrenza con la Società, sancito dall'art. 2390 c.c.

Secondo quanto si legge nella Relazione Illustrativa a firma del Presidente Sandro Boscaini, tale violazione consisterebbe nell'assunzione, da parte dei predetti Consiglieri, in mancanza di autorizzazione assembleare, di cariche quali amministratori nella società Brave Wine Società Agricola S.r.l. ("**Brave Wine**"), e in particolare: (i) della carica di Amministratrice Delegata, assunta dal Consigliere Alessi in Brave Wine in data 20 marzo 2019; e (ii) della carica di Amministratore senza deleghe, assunta dal Consigliere Tersi in Brave Wine in data 2 maggio 2022.

La Relazione Illustrativa del Presidente Sandro Boscaini risulta carente con riferimento al presupposto fondamentale della deliberazione proposta all'assemblea. Red Circle Investments S.r.l. osserva, infatti, che in tale Relazione Illustrativa non viene adeguatamente spiegato in che modo e in che termini Brave Wine sarebbe una società concorrente di Masi Agricola S.p.A. (presupposto, questo, indefettibile per poter anche solo ipotizzare l'applicabilità dell'art. 2390 c.c.).

L'omissione appare, invero, voluta. E ciò per l'evidente ragione che, in realtà, come ben noto ai componenti del Consiglio di Amministrazione, Brave Wine non è una società in concorrenza con Masi Agricola S.p.A. Ciò è dimostrato in maniera cristallina dalla relazione tecnica commissionata da Red Circle Investments S.r.l. alla società di consulenza internazionale Compass Lexecon, che viene allegata alla presente Relazione Illustrativa e offerta in comunicazione all'assemblea dei soci. Da tale relazione emerge che non vi è concorrenza tra i prodotti di Brave Wine, e ciò persino considerando, a titolo meramente prudenziale e per completezza, i prodotti realizzati dalle società partecipate da Brave Wine e delle società controllate da Masi Agricola S.p.A. Le differenze tra le due realtà sono del tutto evidenti, non solo con riferimento alla storia e alle dimensioni dei due gruppi, ma anche guardando ai prodotti immessi sul mercato, che non possono in alcun modo dirsi concorrenti, con riferimento alle tipologie di vino prodotto, alle fasce di prezzo, agli uvaggi di base, alle regioni di produzione e ai canali distributivi (in Italia come all'estero).

L'insussistenza di un rapporto concorrenziale tra Brave Wine e Masi Agricola S.p.A. priva, di per sé, la proposta di revoca formulata dal Consiglio di Amministrazione di qualsivoglia

fondamento giuridico. Si ritiene, pertanto, che la proposta di revoca non debba e non possa essere approvata dall'assemblea ordinaria.

E ciò anche per un'ulteriore ragione, ossia che tale revoca, ove approvata, sarebbe del tutto abusiva.

Non risulta infatti vero quanto dichiarato nella Relazione Illustrativa in merito al fatto che il Consigliere Tersì non abbia dato evidenza dell'assunzione della carica di amministratore (senza deleghe) in Brave Wine.

Analogamente, le cariche rivestite dal Consigliere Alessi in Brave Wine sono note da tempo agli organi sociali, essendo state – come ammesso nella stessa Relazione Illustrativa del Presidente Boscaini – espressamente dichiarate dalla stessa prima dell'assunzione della carica.

Si aggiunga poi che, sulla base delle corrette informazioni ricevute dal Consigliere Alessi, lo stesso Presidente Boscaini ha presentato la Relazione Illustrativa (a sua firma) sulla candidatura del Consigliere Alessi all'assemblea ordinaria del 21 aprile 2023, ha proposto all'assemblea stessa la nomina di tale Consigliere e ha, infine, concorso (unitamente agli altri componenti della famiglia Boscaini detentori della maggioranza azionaria di Masi Agricola S.p.A.) a tale nomina, approvata dall'assemblea con il voto favorevole dei soci di maggioranza.

Nella Relazione Illustrativa del Presidente Boscaini si tenta di minimizzare tali circostanze, sostenendo che il Consigliere Alessi avrebbe reso dichiarazioni “fuorvianti”, tali da indurre il Consiglio di Amministrazione a non “prestare attenzione” alle informazioni fornite dalla stessa Dott.ssa Alessi. Ma, ovviamente, ci si guarda bene dal chiarire quali dichiarazioni il Consigliere Alessi avrebbe reso, prima della sua cooptazione e della sua successiva nomina assembleare, per “fuorviare” la decisione degli Organi Sociali.

D'altro canto, non può seriamente sostenersi – e sarebbe comunque privo di qualsivoglia credibilità – che il Consiglio di Amministrazione e i soci (non solo di maggioranza) non fossero informati in merito a Brave Wine, che altro non è che la società precedentemente denominata Diesel Farm operante nel settore vitivinicolo da trent'anni e riconducibile a Renzo Rosso (che per quasi due anni ha ricoperto la carica di amministratore di Masi Agricola S.p.A. in assenza di qualsiasi contestazione con riguardo al divieto di concorrenza di cui all'art. 2390 c.c.). Senza contare poi che all'esistenza, operatività e ai possibili progetti futuri di Brave Wine la stampa (non solo di settore) dedica ampio spazio da tempo, e che, con riguardo a tali notizie stampa, amministratori e soci di Masi Agricola S.p.A. hanno reso pubbliche dichiarazioni a tutti note (e tutt'altro che preoccupate), ben prima di esprimere voto favorevole alla nomina del Consigliere Alessi nell'adunanza assembleare del 21 aprile 2023 (voto quindi espresso nella piena consapevolezza di ogni aspetto potenzialmente rilevante ai sensi dell'art. 2390 c.c.).

Ancora, è la stessa Relazione Illustrativa del Presidente Boscaini a dare atto che il Consiglio di Amministrazione era ben conscio di Brave Wine, essendo peraltro convinto che la stessa esercitasse una “attività di modeste dimensioni e irrilevante dal punto di vista concorrenziale”. Il che non solo era, ma – per quanto detto e documentato con la già menzionata relazione tecnica di

Compass Lexecon – è ancora certamente vero. Ciò che non viene spiegato nella Relazione Illustrativa del Presidente Boscaini è, invece, “cosa sia cambiato” tra la data del 21 aprile 2023, in cui gli azionisti di maggioranza e il Consiglio di Amministrazione erano informati su Brave Wine e certi della “irrelevanza” della stessa dal punto di vista concorrenziale, e sulla base di tali informazioni hanno nominato il Consigliere Alessi, e oggi.

La risposta è sin troppo evidente e a tutti nota: nelle more, Red Circle Investments S.r.l. ha impugnato i bilanci (consolidato e d’esercizio) di Masi Agricola S.p.A. al 31 dicembre 2022. La presente Relazione non è la sede per discutere del merito di tale impugnazione, che sarà giudicato dal Tribunale di Venezia. Ciò che è certo, tuttavia, è che il gratuito attacco agli amministratori nominati dalla lista presentata da Red Circle Investments S.r.l. altro non è se non una ritorsione per tale impugnazione. E ciò è talmente vero che è stato anche pubblicamente dichiarato dal Consiglio di Amministrazione, con il comunicato stampa del 21 giugno 2023, con il quale – anziché riferire al mercato la semplice e corretta informazione relativa all’impugnativa proposta da Red Circle Investments S.r.l. – i responsabili della comunicazione della Società (i.e., a quanto risulta, l’Amministratore Delegato, fedelissimo del Presidente Boscaini e responsabile dell’ufficio Investor Relations) si sono spinti sino ad affermare che *“l’infondata azione legale si inserisce in una serie di spiacevoli comportamenti, oltretutto lesivi del prestigio di Masi Agricola S.p.A., avviati da tempo da un gruppo operante, per di più, nel settore vitivinicolo. A tal riguardo si segnala che Masi ha in corso doverosi accertamenti sugli amministratori espressione di Red Circle Investments S.r.l., con particolare riferimento alle cariche dai medesimi ricoperte in società concorrenti, all’esito dei quali sarà data informativa al mercato”*.

Non vi è alcun dubbio, pertanto, che i predetti “doverosi accertamenti”, sfociati nella pretestuosa proposta sottoposta oggi all’assemblea ordinaria, abbiano i caratteri della vera e propria ritorsione verso il socio Red Circle Investments S.r.l., “reo” di aver esercitato il proprio diritto di impugnare bilanci. Ritorsione operata tentando di “colpire” gli amministratori eletti dalla lista presentata da tale socio, e di ristabilire il dominio assoluto dalla famiglia Boscaini sulla Società.

Red Circle Investments S.r.l. propone all’assemblea, per tutto quanto appena esposto, di esprimere voto contrario alla proposta di revoca dei Consiglieri Arianna Roberta Alessi e Lorenzo Tersì formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Si allega, quale parte integrante della presente Relazione Illustrativa, la relazione tecnica di Compass Lexecon menzionata nel testo.

ANALISI SULLA CONCORRENZA TRA I VINI E GLI SPUMANTI DI MASI AGRICOLA S.P.A. E BRAVE WINE SOCIETÀ AGRICOLA S.R.L.

Memoria economica

Dott. Lorenzo Coppi; Dott.ssa Martina Caldana

14 luglio 2023

Riservato e confidenziale

1 Introduzione e sintesi

- 1.1 Abbiamo ricevuto l'incarico da Red Circle Investments S.r.l. di analizzare l'eventuale sussistenza di un rapporto di concorrenza tra i prodotti vitivinicoli del gruppo Masi Agricola S.p.A. ("**Masi**") e i prodotti del gruppo Brave Wine Società Agricola S.r.l. ("**Brave Wine**").
- 1.2 Nel rispondere al quesito fornitoci e per definire se vi sia o meno concorrenza tra i prodotti di Masi e Brave Wine, abbiamo considerato le caratteristiche dei prodotti e le informazioni forniteci da Red Circle Investments ("**la Cliente**").
- 1.3 La nostra analisi si rifà alla definizione di sostituibilità sul versante della domanda fornita dalla Commissione europea ("**Commissione**") nella *Comunicazione della Commissione sulla definizione del mercato rilevante ai fini dell'applicazione del diritto comunitario in materia di concorrenza* ("**Comunicazione della Commissione**"),¹ che stabilisce che *'l'analisi della sostituibilità sul versante della domanda implica la determinazione della gamma di prodotti che vengono considerati come intercambiabili dal consumatore'*.²
- 1.4 Seguendo tale impostazione, il presente documento ha la finalità di valutare se, dal punto di vista della domanda, i prodotti vitivinicoli di Masi e Brave Wine possano essere percepiti come tra loro sostituibili dal consumatore finale e/o cliente *business*,³ e si debbano dunque ritenere potenzialmente in concorrenza tra loro.⁴
- 1.5 Sulla base delle informazioni pubbliche discusse con la Cliente e riepilogate di seguito, sono stati identificati tre macro criteri che risultano costituire i principali *driver* di scelta del consumatore e/o cliente *business* per quanto concerne la scelta del vino da acquistare:

¹ [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:31997Y1209\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:31997Y1209(01)).

² Comunicazione della Commissione, paragrafo 15.

³ Il documento non si preme di fornire una completa analisi della definizione del mercato rilevante sotto il profilo antitrust, bensì semplicemente di valutare il grado di sostituibilità tra i prodotti di Masi e Brave Wine, che rappresenta uno degli indicatori principali per verificare l'eventuale concorrenza tra determinati prodotti.

⁴ In modo conservativo, consideriamo in questa sede i vini di Sara Veza società semplice agricola e Benanti Viticoltori S.r.l. come parte integrante del portfolio di Brave Wine, benché Brave Wine non risulti partecipare direttamente alla gestione di tali società sebbene dalla stessa partecipate (si veda la *sezione 4* del documento per la descrizione della composizione del gruppo Brave Wine). Sempre in prospettiva conservativa verranno considerati anche i prodotti delle società controllate da Masi e non esclusivamente quelli di quest'ultima.

- a. **Tipologia di vino.**⁵ La prima caratteristica valutata nella scelta del vino risulta consistere nella scelta della tipologia del vino: il consumatore finale e/o cliente *business* che desidera acquistare un vino rosso orienterà la propria scelta tra i vari vini rossi che gli sono offerti e non considererà sostituibile con questi un vino bianco. Il consumatore finale e/o il cliente *business* sceglierà quindi in primo luogo tra un vino fermo, un bollicine e una grappa, e in secondo luogo:
- i. Tra i vini fermi, un vino rosso, bianco o rosato.
 - ii. Tra le bollicine, se optare per un Prosecco, un Metodo Classico oppure uno Spumante.
 - iii. Tra le grappe, per esempio, se scegliere una grappa più giovane o più invecchiata.
- b. **Fascia di prezzo.** In secondo luogo, una volta decisa la tipologia di vino, il consumatore determinerà la fascia di prezzo nell'ambito della quale effettuare la propria scelta. È infatti evidente che dal punto di vista del consumatore finale e/o cliente *business*, una bottiglia di vino rosso che costi €250 non possa essere considerata sostituibile con una bottiglia di vino rosso dal costo di €5. Alla luce di ciò, abbiamo considerato tre fasce di prezzo, ossia *classic*, *premium* e *top*.
- c. **Caratteristiche del vino.** Infine, all'interno della tipologia di vino e fascia di prezzo scelte, il consumatore finale e/o cliente *business* valuterà le caratteristiche specifiche dei vini a disposizione, al fine di ultimare la propria scelta, e ciò è di particolare rilievo per quanto concerne i vini di fascia di prezzo medio-alta. Questo in quanto il consumatore che si riferisce a tale fascia di vini è tipicamente un consumatore piuttosto esperto ed avveduto che seleziona il vino da acquistare sulla base di una serie di parametri (diversi ed ulteriori rispetto al prezzo). Infatti, sebbene i criteri di tipologia di vino e fascia di prezzo siano fondamentali, certamente non possono essere ritenuti esaustivi. Plausibilmente, il consumatore finale e/o il cliente *business* si orienterà anche e soprattutto in base a criteri più "sostanziosi" quali la regione di produzione, l'uvaggio e denominazione di origine, nonché le caratteristiche organolettiche del vino in questione, che influiscono sul gusto e sull'utilizzo del vino e svolgono quindi un ruolo fondamentale nella scelta del consumatore. Ad esempio, che il cliente che desidera acquistare una bottiglia di Amarone della Valpolicella non consideri sostituibile con la stessa una bottiglia di Etna Rosso per il solo fatto che si tratti in entrambi i casi di vini rossi e che potenzialmente entrambi appartengano alla medesima fascia di prezzo. Al contrario, il consumatore orienterà la propria scelta valutando anche altre caratteristiche dei vini, tra cui, per esempio, le caratteristiche organolettiche dei vini e l'uvaggio degli stessi. Ciò vale a maggior ragione se si considera la clientela "*business*". Per questi clienti, infatti, l'obiettivo è di poter offrire al consumatore finale un portfolio di vini che sia il più completo possibile, per poter essere competitivi sul mercato. Ad esempio, per un'enoteca o un rivenditore di vini all'ingrosso, un vino bianco prodotto in Sicilia non possa essere considerato sostituibile a un vino bianco prodotto in Veneto. E realisticamente ciò si potrebbe applicare anche nel caso in cui tali vini si collocassero nella medesima fascia di prezzo e/o fossero prodotti nella medesima area geografica, in quanto tali vini non consentirebbero al rivenditore (sia esso ristoratore o rivenditore) di strutturare un'offerta completa e competitiva atta a soddisfare le esigenze dei vari clienti finali. Pertanto, anche nel canale *business* è plausibile ritenere che la concorrenza si sviluppi tra vini che sono prodotti nella medesima regione di produzione, con il medesimo uvaggio e denominazione di origine e le medesime caratteristiche organolettiche.

⁵ Per completezza, oltre ai vini fermi e bollicine, abbiamo considerate nel perimetro della nostra analisi anche le grappe di Masi e Brave Wine, sebbene le grappe non siano assimilabili al mondo dei vini, bensì appartengano al mondo dei cosiddetti *spirits*. La Cliente ci riferisce inoltre che la produzione di grappe costituisce un *business* decisamente marginale per Brave Wine.

Sulla base di queste considerazioni, nella valutazione delle caratteristiche dei vini, abbiamo dunque considerato avere particolare rilievo:

- i. Regione di produzione
- ii. Uvaggio e denominazione di origine
- iii. Caratteristiche organolettiche

1.6 Per stabilire se vi sia o meno sostituibilità tra i prodotti di Masi e Brave Wine, e se quindi questi prodotti possano potenzialmente essere in concorrenza tra loro, ci siamo rifatti alle informazioni sopra riassunte e abbiamo dunque valutato se vi sia una sostituibilità tra le etichette di Masi e Brave Wine in termini di:

- a. Tipologia e fascia di prezzo;
- b. Tipologia, fascia di prezzo e regione di produzione; e
- c. Tipologia, fascia di prezzo, regione di produzione, uvaggio e denominazione di origine e caratteristiche organolettiche.

1.7 **Sulla base delle informazioni e premesse sopra enunciate, concludiamo che i prodotti di Masi e Brave Wine non sono tra loro sostituibili per il cliente (business e consumer), una volta considerati i criteri di scelta che capiamo vengano utilizzati da consumatori e clienti *business*, vale a dire la tipologia del vino, prezzo e caratteristiche del vino alla luce delle caratteristiche considerate. Su tale base, i prodotti di Masi e Brave Wine hanno caratteristiche che non li mettono in concorrenza tra loro.**

1.8 Il presente documento è stato redatto sulla base di dati pubblici e di informazioni fornite dalla Cliente. Le nostre conclusioni potrebbero dunque essere aggiornate, laddove fossero rese disponibili ulteriori informazioni al momento non in nostro possesso.

1.9 Le fonti documentali utilizzate ai fini del presente documento sono elencate nell'appendice al presente documento.

2 **Struttura del documento**

2.1 Il documento si articola come segue:

- a. In primo luogo, tracciamo i profili aziendali di Masi e Brave Wine (*sezione 3*);
- b. In secondo luogo, descriviamo il processo di raccolta dati alla base della nostra analisi (*sezione 4*);
- c. In terzo luogo, descriviamo i criteri secondo i quali valutiamo se i prodotti di Masi e Brave Wine siano tra loro sostituibili sotto il profilo della domanda, e quindi potenzialmente in concorrenza tra loro (*sezione 5*);
- d. In quarto luogo, valutiamo se vi sia sostituibilità dal lato della domanda tra le etichette di Brave Wine e Masi, considerando esclusivamente la tipologia di vino e la fascia di prezzo di ciascuna etichetta (*sezione 6*);
- e. In quinto luogo, valutiamo se vi sia sostituibilità dal lato della domanda tra le etichette di Brave Wine e Masi, considerando la tipologia di vino, la fascia di prezzo e la regione di produzione di ciascuna etichetta (*sezione 7*);

- f. In sesto luogo, valutiamo se vi sia sostituibilità dal lato della domanda tra le etichette di Brave Wine e Masi, considerando la tipologia di vino, la fascia di prezzo, la regione di produzione, l'uvaggio e denominazione di origine e le caratteristiche organolettiche di ciascuna etichetta (*sezione 8*);
- g. Infine, presentiamo le nostre conclusioni in merito a se i prodotti di Masi e Brave Wine siano o meno tra loro sostituibili dal lato della domanda e quindi possano potenzialmente essere o meno considerati in concorrenza tra loro (*sezione 9*).

3 Masi Agricola S.p.A. e Brave Wine S.r.l

3.1 Masi e Brave Wine sono entrambe aziende attive nel settore vitivinicolo: Masi in qualità di storico operatore, ad oggi tra i principali attivi nel settore; Brave Wine come realtà di nicchia di più recente costituzione. La tabella in calce cristallizza il differente peso che le due realtà hanno all'interno del panorama vitivinicolo italiano.

	Masi	Brave Wine
Anno di costituzione	1772	1993
Fatturato	€74.7 milioni	Meno di €4 milioni
Numero bottiglie prodotte	12 milioni	Meno di 350 mila
Regioni produttive e Denominazioni di origine	<ul style="list-style-type: none"> • Argentina • Toscana <ul style="list-style-type: none"> ○ Rosso di Toscana IGT ○ Vermentino Toscana IGT • Trentino Alto Adige <ul style="list-style-type: none"> ○ Marzemino Trentino DOC ○ Pinot Grigio Valdadige DOC ○ Trento DOC ○ Vigneti delle Dolomiti IGT Bianco ○ Vigneti delle Dolomiti IGT Rosso • Veneto <ul style="list-style-type: none"> ○ Amarone Valpolicella DOCG ○ Recioto Valpolicella DOCG ○ Soave Superiore DOCG ○ Conegliano-Valdobbiadene Prosecco DOCG ○ Bardolino DOC ○ Lugana DOC ○ Pinot Grigio delle Venezie DOC ○ Prosecco DOC ○ Soave Classico DOC ○ Valpolicella Classico DOC ○ del Veneto IGT ○ Trevenezie IGT 	<ul style="list-style-type: none"> • Piemonte <ul style="list-style-type: none"> ○ Barolo DOCG ○ Barbera d'Alba DOC ○ Langhe DOC • Sicilia <ul style="list-style-type: none"> ○ Etna DOC • Veneto <ul style="list-style-type: none"> ○ Breganze DOC

	<ul style="list-style-type: none"> ○ Verona IGT ● Friuli-Venezia Giulia ○ Trevenezie IGT 	
--	---	--

Masi Agricola S.p.A.

- 3.2 Masi nasce dall'esperienza della famiglia Boscaini nel 1772, e costituisce una realtà storica radicata nel territorio della Valpolicella Classica. Nel corso degli anni, Masi ha acquisito partecipazioni in numerose altre realtà vitivinicole in Italia e all'Estero creando uno dei principali gruppi italiani attivi nel settore, con un fatturato totale di €74.7 milioni nel 2022,⁶ e con circa 12 milioni di bottiglie prodotte all'anno.⁷
- 3.3 Con una rete distributiva ampia ed articolata, Masi distribuisce i propri vini sia in Italia (28%) che all'Estero (72%).⁸ In termini di canali distributivi, Masi è attiva tra gli altri nei canali GDO, Horeca, Duty Free e vendita diretta.^{9,10}
- 3.4 La rilevanza ed il potenziale di Masi nel panorama vitivinicolo italiano sono stati peraltro riconosciuti dal report *Il settore vinicolo in Italia*, pubblicato dall'Area Studi di Mediobanca nel Maggio 2023.¹¹ Mediobanca ha calcolato per ciascuno dei principali produttori vinicoli italiani il cosiddetto Z-score, che esprime una sintesi degli indicatori economico-patrimoniali e di efficienza dei maggiori produttori vinicoli italiani.¹² Sulla base di tale analisi, Masi si attesta in quarta posizione sul panorama nazionale, a parimerito con Capetta Group, Cantina Vini Armani A. – Terre Dominici, Ruffino, Aealdica Castelvero e Santa Margherita.
- 3.5 La tabella in calce riporta le società partecipate da Masi al 31 Dicembre 2022.¹³ Come si evince, Masi, oltre alla produzione propria di vini e alla gestione della capogruppo Masi Agricola S.p.A., detiene partecipazioni in altre otto società afferenti al mondo del vino: sei in Italia, una in Argentina ed una in Germania.

Area di attività	Società	Paese	Quota di partecipazioni e da parte della Masi S.p.A.
Azienda vitivinicola	Cantina Conti Bossi Fedrigotti S.r.l.	Italia	100%
Azienda vitivinicola	Possessioni di Serego Alighieri S.r.l.	Italia	60%
Azienda vitivinicola	Canevel Spumanti S.p.A.	Italia	60%
Azienda vitivinicola	Masi Tupungato Vigneti La Arboleda S.A. (ARG)	Argentina	99%
Produzione di uva e vino sfuso	Società Agricola Strà del Milione S.r.l.	Italia	95%

⁶ https://www.masi.it/files/bilancio_consolidato_esercizio_chiuso_al_31_dicembre_2022.pdf, pagina 11.

⁷

https://www.vinifera.it/it/115_masi#:~:text=Con%2012%20milioni%20di%20bottiglie,veronesi%2C%20di%20un%20successo%20internazionale.

⁸ https://www.masi.it/files/bilancio_consolidato_esercizio_chiuso_al_31_dicembre_2022.pdf, pagina 9.

⁹ *Ibid.*

¹⁰ Si veda per esempio: <https://nordesteconomia.geloc.al.it/impres/2021/05/18/news/masi-gdo-online-tecnologie-per-lanciare-margini-e-ricavi-1.40285827>.

¹¹ Area Studi Mediobanca, *Il settore vinicolo in Italia*, Maggio 2023.

¹² Area Studi Mediobanca, *Il settore vinicolo in Italia*, Maggio 2023, Tabella 13.

¹³ https://www.masi.it/files/bilancio_consolidato_esercizio_chiuso_al_31_dicembre_2022.pdf, pagina 3.

Produzione di uva e vino sfuso	Le Vigne di Canevel Soc. Agr. a r.l.	Italia	60%
Turismo enogastronomico	Masi Wine Experience S.r.l.	Italia	100%
Wine Bar	Masi Wine Bar Munich GmbH	Germania	70%

Brave Wine Società Agricola S.r.l.

- 3.6 Brave Wine nasce dall'esperienza di Renzo Rosso con Diesel Farm Società Agricola S.r.l. ("Diesel Farm") a partire dal 1993, azienda vitivinicola che pone le sue radici nella zona di Marostica. La prima bottiglia Diesel Farm è stata prodotta nell'anno 1999.¹⁴
- 3.7 A partire dal dicembre 2022, Diesel Farm è stata ridenominata Brave Wine Società Agricola S.r.l. ed ha successivamente esteso la propria presenza nel panorama vitivinicolo italiano attraverso l'acquisto di partecipazioni in:
- Sara Vezza società semplice agricola ("Sara Vezza"), di cui detiene il 78% del capitale, a partire da Febbraio 2023; e
 - Benanti Viticoltori S.r.l. ("Benanti Viticoltori"), di cui detiene il 40% del capitale, a partire da Gennaio 2023.
- 3.8 La tabella in calce riporta le realtà vitivinicole possedute da Brave Wine ad oggi.

Società / Azienda	Quota di partecipazione da parte di Brave Wine S.r.l.
Diesel Farm (azienda) ¹⁵	100%
Sara Vezza S.s.a.	78%
Benanti Viticoltori S.r.l.	40%

- 3.9 Il gruppo Brave Wine costituisce una realtà di nicchia nel panorama vitivinicolo italiano, con una produzione di meno di 350 mila bottiglie all'anno ed un fatturato totale di meno di €4 milioni all'anno.¹⁶
- 3.10 La distribuzione dei vini di Brave Wine avviene unicamente per via diretta e per distribuzione al canale HORECA. Brave Wine non è presente né nel canale distributivo GDO né nel canale Duty Free.¹⁷

4 Raccolta dati

- 4.1 Al fine di comparare le etichette offerte da Brave Wine e Masi, abbiamo raccolto dati pubblici in merito alle caratteristiche e al prezzo delle etichette di vini, bollicine e grappe prodotti da ciascuna cantina afferente ai due gruppi.

¹⁴ https://shop.dieselfarm.com/?utm_term=diesel%20farm&utm_campaign=Search+-+Brand&utm_source=adwords&utm_medium=ppc&hssa_acc=4748736237&hssa_cam=13171296121&hssa_grp=123011417232&hssa_ad=522665067535&hssa_src=g&hssa_tgt=kwd-1290099647162&hssa_kw=diesel%20farm&hssa_mt=b&hssa_net=adwords&hssa_ver=3&qad=1&gclid=Cj0KQCjwnrmlBhDhARIsADJ5b_n_q4pPIVtUSE-52hgPDD2Btjf4edq5C3vObvA9JZyi1U7yUgWVLFaAvH7EALw_wcB

¹⁵ La Cantina Diesel Farm è gestita in proprio da Brave Wine.

¹⁶ Informazioni fornite dalla Cliente.

¹⁷ Informazioni fornite dalla Cliente.

- 4.2 Innanzitutto, dai cataloghi di vini presenti sui siti di ciascuna società abbiamo raccolto un elenco dei vini, delle bollicine e delle grappe offerti dalle cantine di Masi e di Brave Wine. Per ciascuna etichetta abbiamo raccolto informazioni in merito a:
- a. Tipologia di vino: fermo; bollicine; grappa;
 - b. Colore del vino: rosso; bianco; rosato
 - c. Metodo di vinificazione per le bollicine: metodo classico; prosecco; spumante
 - d. Cantina di produzione
 - e. Regione di produzione
 - f. Uvaggio
 - g. Denominazione di origine
- 4.3 Sulla base di tale ricerca, abbiamo raccolto dati relativi a 92 etichette di vini fermi, bollicine e grappe, di cui 32 offerte da Brave Wine e 60 offerte da Masi.¹⁸
- 4.4 In secondo luogo, abbiamo raccolto sulla base di dati pubblici disponibili su siti specializzati (in particolare dal sito www.vivino.it, fatte salve alcune eccezioni per vini e spumanti non presenti su tale piattaforma) i prezzi di vendita online di ciascuna delle 92 etichette sopra descritte.¹⁹
- 4.5 Infine, sulla base dei prezzi rilevati, abbiamo classificato ciascuna etichetta in *classic*, *premium* e *top*. Tale classificazione risulta essere la classificazione utilizzata da Masi stessa nel proprio bilancio consolidato.²⁰ In tale sede, Masi spiega: *‘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’*.²¹
- 4.6 I dati raccolti e sopra descritti sono disponibili nell'appendice a questo documento.

5 Criteri per la comparazione di vini, bollicine e grappe di Masi e Brave Wine

- 5.1 Come descritto nella sezione introduttiva (*sezione 1*), al fine di stabilire se i prodotti di Masi e Brave Wine siano in concorrenza tra loro, abbiamo considerato la sostituibilità dal versante della domanda tra questi prodotti.
- 5.2 Seguendo tale impostazione, quindi, valutiamo se, dal punto di vista della domanda, i prodotti vitivinicoli di Masi e Brave Wine possano essere percepiti come tra loro sostituibili dal consumatore, e dunque potenzialmente in concorrenza tra loro. Con tale obiettivo, abbiamo cercato di identificare i criteri che un consumatore finale e/o un cliente *business* potrebbe prendere in considerazione nel scegliere un'etichetta piuttosto che un'altra.

¹⁸ Ai fini della nostra raccolta dati e analisi abbiamo escluso prodotti quali Vermouth di Sara Vezza e il Brandy di Rosso, in quanto liquori, segmento di mercato ove non ci risulta Masi sia presente. Abbiamo anche escluso le Grandi Annate di Cantina Privata Boscaini per assenza di dati pubblici sul sito di Masi.

¹⁹ Dati raccolti in data 10 Luglio 2023. Le specifiche fonti per ciascun prezzo sono indicate (con link) in appendice.

²⁰ https://www.masi.it/files/bilancio_consolidato_esercizio_chiuso_al_31_dicembre_2022.pdf.

²¹ https://www.masi.it/files/bilancio_consolidato_esercizio_chiuso_al_31_dicembre_2022.pdf, pagina 10.

- 5.3 Sulla base delle informazioni pubbliche discusse con la Cliente e riepilogate di seguito, sono stati identificati tre macro criteri che risultano costituire i principali *driver* di scelta del consumatore e/o cliente *business* per quanto concerne la scelta del vino da acquistare:
- a. **Tipologia.** La prima caratteristica valutata nella scelta del vino consiste nella scelta della tipologia del vino. Il consumatore finale e/o il cliente *business* valuterà in primo luogo, secondo le proprie preferenze, se scegliere un vino fermo, un bollicine oppure una grappa, e in secondo luogo:
 - i. Tra i vini fermi, se scegliere un vino rosso, bianco o rosato
 - ii. Tra le bollicine, se optare per un Prosecco, un Metodo Classico oppure uno Spumante
 - iii. Tra le grappe, per esempio, se scegliere una grappa più giovane o più invecchiata
 - b. **Fascia di prezzo.** Una volta stabilita la tipologia di vino, il consumatore finale e/o il cliente *business* identificherà la fascia di prezzo entro la quale orientare la propria scelta. Come sopra enunciato, Masi stessa suddivide i propri vini in base alla fascia di prezzo cui il vino appartiene. Ciò in quanto è possibile trovare sul mercato vini dai prezzi estremamente differenziati, spaziando dai vini da tavola con un costo inferiore a €10 (ossia, i vini definiti come *classic* da Masi) ai vini più prestigiosi che possono raggiungere un prezzo di centinaia di euro.
 - c. **Caratteristiche del vino.** Infine, all'interno della tipologia di vino e fascia di prezzo scelte, il consumatore finale e/o cliente *business* valuterà le caratteristiche specifiche dei vini a disposizione, al fine di ultimare la propria scelta. Questo aspetto appare essere di particolare rilievo per quanto concerne i vini di fascia *premium* e *top*, ossia vini in una fascia di prezzo medio-alta. Questo in quanto il consumatore che si riferisce a tale fascia di vini è tipicamente un consumatore finale piuttosto esperto, che plausibilmente sceglie il vino con la consapevolezza dei propri gusti, preferenze ed esigenze di abbinamento. Per quanto concerne la clientela *business* (per esempio i ristoratori), dovendo effettuare delle scelte commerciali in termini di portfolio da proporre alla propria clientela finale, la valutazione di caratteristiche specifiche del vino che vadano oltre la semplice tipologia e fascia di prezzo è un passaggio essenziale. Nella valutazione delle caratteristiche dei vini, assumono particolare rilievo:
 - i. **La regione di produzione.** La zona di produzione di un vino gioca un ruolo fondamentale nella scelta del vino da parte del consumatore finale. Ciò in quanto, tipicamente, a diverse zone produttive corrispondono uvaggi differenti che portano a vini con caratteristiche tra loro non necessariamente comparabili.
 - ii. **L'uvaggio e la denominazione di origine.** Anche all'interno di una medesima zona produttiva possono essere prodotti vini dalle caratteristiche estremamente differenti, a seconda dell'uvaggio utilizzato. Per esempio, considerando la regione Veneto, nella stessa regione coesistono uvaggi come il Corvina e il Merlot, che possono dare vita a vini tra loro estremamente differenti sotto il profilo delle caratteristiche organolettiche. Tale varietà intraterritoriale è confermata anche dall'esistenza di molteplici denominazioni di origine all'interno di ciascuna regione. Infatti, La denominazione di origine altro non è che il nome geografico di una zona viticola utilizzato per designare un prodotto di qualità e reputato, le cui caratteristiche sono connesse alla zona viticola stessa.
 - iii. **Le caratteristiche organolettiche.** Le caratteristiche organolettiche dei vini hanno un ruolo particolarmente rilevante nella scelta del vino da parte del consumatore finale. Infatti, anche a parità di zona produttiva e uvaggio, vi possono essere vini dalle caratteristiche organolettiche molto differenti. Se si considerano per esempio il Recioto e l'Amarone della Valpolicella, nonostante siano entrambi prodotti nella stessa zona geografica ed entrambi

siano a base di Corvina, Rondinella e Molinara, la differente fermentazione dei due vini fa sì che il Recioto sia un vino dolce, tipicamente da dessert, mentre l'Amarone sia un vino particolarmente secco e strutturato.

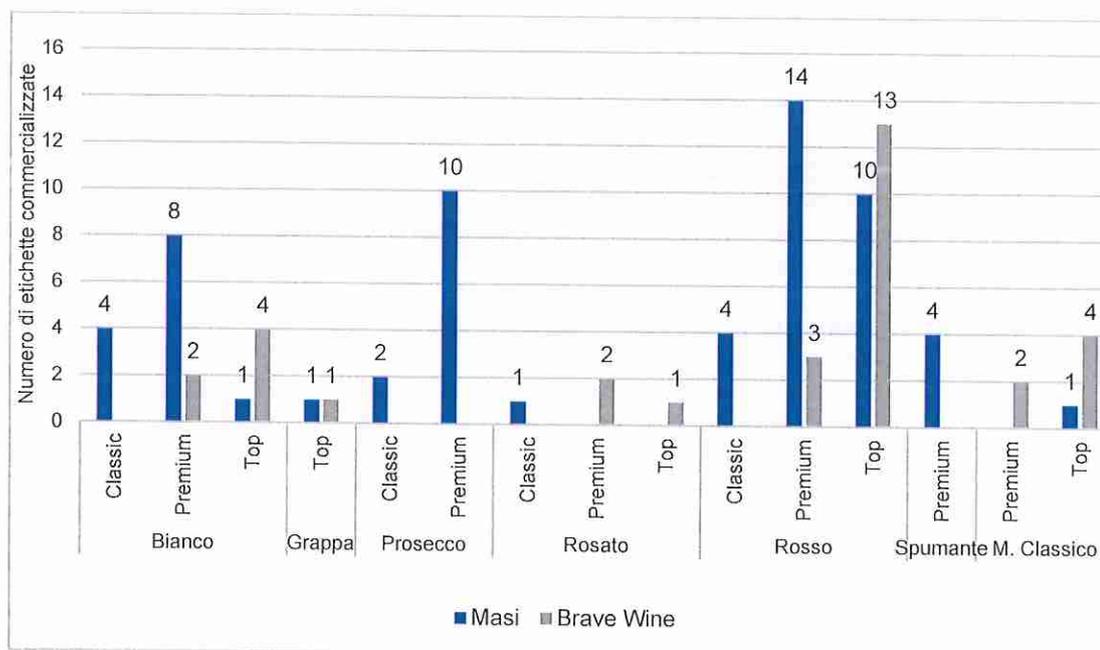
5.4 Per stabilire se vi sia o meno sostituibilità tra i prodotti di Masi e Brave Wine, e se quindi questi prodotti possano potenzialmente essere in concorrenza tra loro, ci siamo rifatti alle informazioni sopra riassunte e abbiamo dunque valutato se vi sia una sostituibilità tra le etichette di Masi e Brave Wine in termini di:

- a. Tipologia e fascia di prezzo;
- b. Tipologia, fascia di prezzo e regione di produzione; e
- c. Tipologia, fascia di prezzo, regione di produzione, uvaggio e denominazione di origine e caratteristiche organolettiche.

5.5 Sebbene in questo contesto ci rifacciamo alla classificazione di Masi in *classic*, *premium* e *top*, osserviamo come tale classificazione non prenda in considerazione la significativa variabilità di prezzo che può sussistere per vini con un prezzo superiore a €25. Ossia, secondo la classificazione di Masi, per esempio, vini con un costo pari a €25 apparterrebbero alla medesima fascia di prezzo di vini con un costo di €250. Per questo motivo, laddove si osservassero potenziali sovrapposizioni tra le etichette di Masi e Brave Wine nella fascia di prezzo *top*, una più dettagliata analisi dei prezzi di ciascuna etichetta si potrebbe rendere necessaria.

6 Comparazione delle etichette di Brave Wine e Masi in termini di tipologia di vino e fascia di prezzo

6.1 Il grafico che segue riporta il numero di etichette commercializzate da Masi e Brave Wine sulla base della tipologia di vino e fascia di prezzo.



Fonte: si vedano le appendici A e B.

6.2 Osserviamo che:

- a. Brave Wine non è presente nella fascia *classic* per alcuna tipologia di vino. Sulla base delle premesse sopra enunciate, concludiamo che non vi sia concorrenza tra le etichette di Masi e Brave Wine nella fascia di prezzo *classic*.
- b. Brave Wine non è presente nella produzione nè di Prosecco, nè di Spumante. Su questa base, concludiamo che non vi sia concorrenza tra le etichette di Masi e Brave Wine nelle tipologie di vino Spumante e Prosecco.
- c. Mentre Brave Wine è presente nella produzione dei vini fermi rosati nelle fasce di prezzo *premium* e *top*, Masi è presente nella produzione dei vini fermi rosati unicamente nella fascia di prezzo *classic*. Su questa base, concludiamo che, una volta considerata la fascia di prezzo di ciascuna etichetta, non vi sia concorrenza tra le etichette di Masi e Brave Wine per quanto concerne i vini fermi rosati.

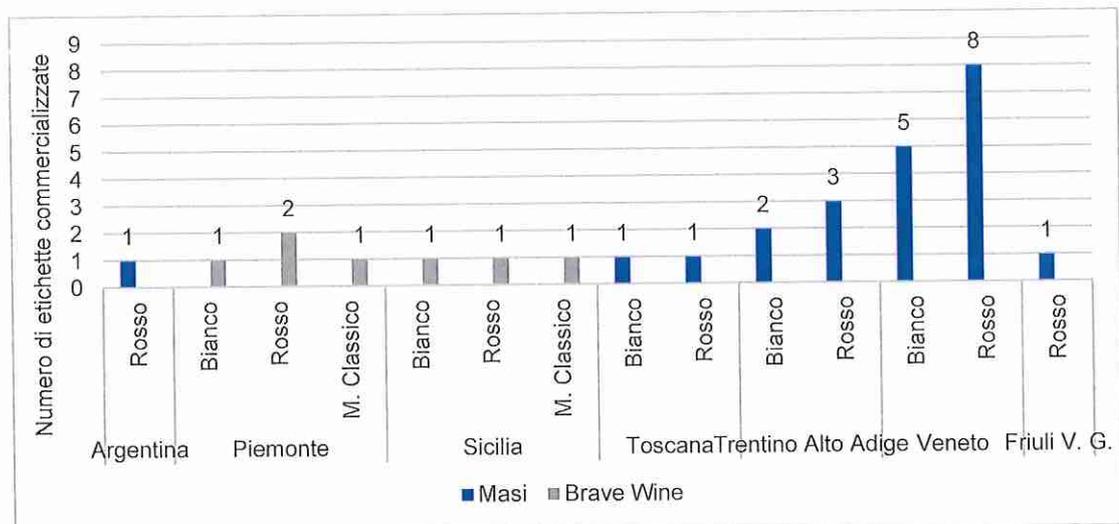
6.3 Alla luce di ciò, nella prossima sezione, valuteremo le caratteristiche delle etichette di Masi e Brave Wine in termini di regione di produzione unicamente per le fasce di prezzo *premium* e *top*, ed escludendo i vini fermi rosati, il Prosecco e lo Spumante.

7 Comparazione delle etichette di Brave Wine e Masi in termini di regione di produzione

7.1 Come sopra enunciato, una volta stabilita la tipologia di vino e la fascia di prezzo di riferimento, il consumatore finale e/o il cliente *business* valuti le caratteristiche specifiche di ciascun vino al fine di affinare la propria scelta. Una prima caratteristica che risulta essere valutata da consumatori e clienti *business* consiste nella regione di produzione del vino.

Fascia di prezzo *premium*

7.2 Il grafico in calce riporta il numero di etichette prodotte da Masi e Brave Wine nella fascia di prezzo *premium*, distinguendo per regione di produzione. Come descritto al paragrafo 6.3, escludiamo da quest'analisi i vini fermi rosati, il Prosecco e lo Spumante, avendo già escluso una sostituibilità tra le etichette di Masi e Brave Wine in termini di tipologia di vino prodotta e fascia di prezzo.



Fonte: si vedano le appendici A e B.

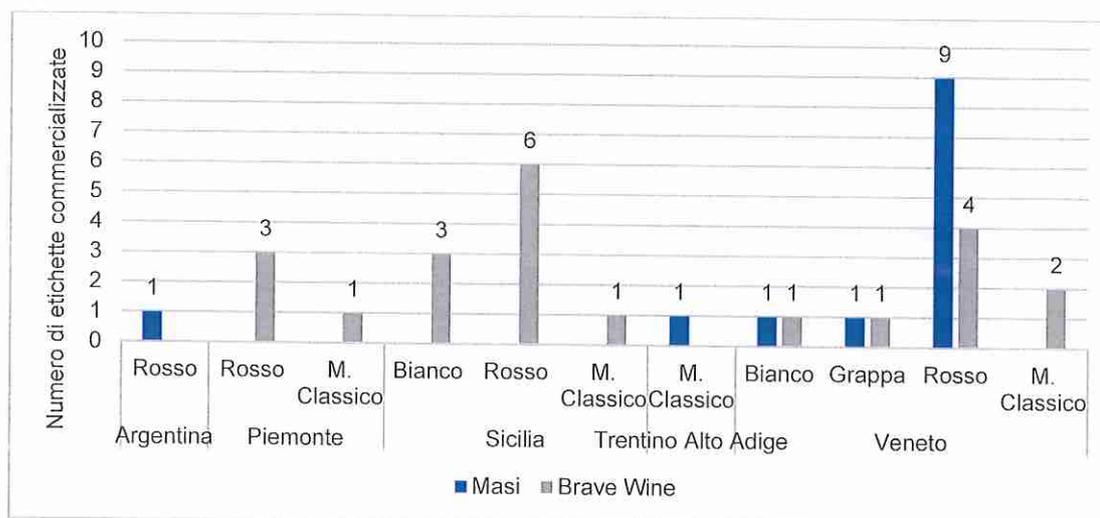
7.3 Osserviamo che, nella fascia di prezzo *premium*, Brave Wine e Masi non hanno sovrapposizioni di etichetta in alcuna regione produttiva. In particolare, osserviamo che, nella fascia di prezzo *premium*:

- a. Masi è presente in Argentina, Toscana, Trentino Alto Adige, Friuli Venezia Giulia e Veneto, ove Brave Wine non è presente; mentre
- b. Brave Wine è presente in Piemonte e Sicilia, dove Masi non ha produzioni.

7.4 Alla luce di ciò, e sulla base delle premesse sopra enunciate, concludiamo che le etichette di Masi e Brave Wine non sono tra loro sostituibili per il consumatore finale e/o cliente *business* nella fascia di prezzo *premium*, una volta considerata la regione di produzione di ciascuna etichetta.

Fascia di prezzo *top*

7.5 Il grafico in calce riporta il numero di etichette prodotte da Masi e Brave Wine nella fascia di prezzo *top*, distinguendo per regione di produzione. Come descritto al paragrafo 6.3, escludiamo da quest'analisi i vini fermi rosati, il Prosecco e lo Spumante, avendo già escluso una sostituibilità tra le etichette di Masi e Brave Wine in termini di tipologia di vino prodotta e fascia di prezzo.



Fonte: si vedano le appendici A e B.

7.6 Osserviamo che, nella fascia di prezzo *top*:

- a. Sulla base delle premesse sopra enunciate, le etichette di Brave Wine e Masi non sono tra loro sostituibili per il consumatore finale e/o cliente *business* per quanto concerne le etichette prodotte in Argentina e Trentino Alto Adige (ove unicamente Masi produce vini e bollicine *top*); Piemonte e Sicilia (ove unicamente Brave Wine produce vini e bollicine *top*); e
- b. Sulla base delle premesse sopra enunciate, le etichette di Brave Wine e Masi non sono tra loro sostituibili per il consumatore finale e/o cliente *business* per quanto concerne produzione di bollicine Metodo Classico *top*, una volta considerata la regione di produzione del vino.

- 7.7 Alla luce di ciò, nella prossima sezione, valuteremo le caratteristiche delle etichette di Masi e Brave Wine in termini di uvaggio, denominazione di origine e caratteristiche organolettiche unicamente per i vini fermi bianchi e rossi e le grappe nella fascia di prezzo *top*, prodotte in Veneto.
- 7.8 Come spiegato al paragrafo 5.5, data l'ampiezza del *range* di prezzo associato alla fascia di vini *top*, valuteremo nella prossima sezione anche se effettivamente le etichette di Brave Wine e Masi per i vini fermi bianchi e rossi e le grappe nella fascia di prezzo *top*, prodotti in Veneto, siano sovrapponibili sotto il profilo del prezzo.

8 Comparazione delle etichette di Brave Wine e Masi in termini di uvaggio e caratteristiche organolettiche

- 8.1 Come spiegato in precedenza, soprattutto per quanto concerne la fascia di prezzo *top*, particolare rilevanza possano avere nella scelta finale del consumatore e/o cliente *business* le specifiche caratteristiche di ciascun vino in termini di uvaggio e caratteristiche organolettiche.
- 8.2 Analizziamo dunque in questa sezione le specifiche caratteristiche delle etichette di Masi e Brave Wine per i vini bianchi fermi, vini bianchi rossi e grappe di fascia di prezzo *top* prodotte in Veneto.

Vino fermo bianco *top*, prodotto in Veneto

- 8.3 Per quanto concerne i vini fermi bianchi di fascia *top* prodotti in Veneto, sia Brave Wine che Masi producono una sola etichetta:

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione	Uvaggio	Prezzo (€)
Brave Wine	Diesel Farm	Bianco di Rosso	Bianco di Rosso	Chardonnay	59
Masi	Classici	Beldosso	Lugana DOC Biologico	Trebbiano di Lugana	45

- 8.4 Sotto il profilo dell'uvaggio e della denominazione di origine, osserviamo come non vi sia una sovrapposizione tra i vini di Masi e di Brave Wine: mentre il vino di Brave Wine è uno Chardonnay (Breganze DOC), il vino di Masi è a base di Trebbiano di Lugana (Lugana DOC).
- 8.5 Inoltre, in termini di caratteristiche organolettiche, i due vini presentano alcune differenze. In particolare:

Caratteristiche	Brave Wine, Bianco di Rosso ²²	Masi, Beldosso ²³
Gradazione alcolica	13% vol.	13% vol.
Aspetto	Brillante, denso, colore giallo dorato	Giallo, dorato, carico
Olfatto	Intenso di pera e albicocca maturi, tiglio e tarassaco, agrumi canditi e pepe bianco	Bouquet intenso di frutto della passione, agrumi e note di vaniglia
Palato	Ricco, denso e minerale	Pieno ed espressivo, buona acidità, finale intrigante che ricorda la mandorla
Abbinamenti	Finger food e a tavola con primi piatti creativi o tradizionali a base di verdure, pescato e formaggi.	Ideale come aperitivo, accompagna antipasti di pesce e crostacei, risotti e pasta con sughi leggeri, carni bianche. Perfetto con la pizza.

²² <https://shop.dieselfarm.com/products/bianco-di-rosso>.

²³ <https://www.masi.it/it/vino-biologico/beldosso-lugana-doc-vino-bianco>.

- 8.6 Infine, sotto il profilo del prezzo, il Bianco di Rosso di Brave Wine si attesta circa 30% più costoso rispetto al Lugana DOC Biologico di Masi.
- 8.7 Alla luce della non sovrapposizione di uvaggio e di denominazione di origine tra i due vini, le differenze organolettiche e, in particolare, la significativa differenza di prezzo presente tra le due etichette, **concludiamo che, sulla base delle premesse sopra enunciate, i vini fermi bianchi top di Masi e Brave Wine prodotti in Veneto non sono tra loro sostituibili per il consumatore finale e/o cliente business, in quanto hanno prezzi e proprietà organolettiche distinte.**

Vino fermo rosso top, prodotto in Veneto

- 8.8 Per quanto concerne i vini fermi rossi di fascia top, Brave Wine produce 4 etichette, contro 9 etichette commercializzate da Masi.

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione	Uvaggio	Prezzo (€)
Brave Wine	Diesel Farm	Merlot di Rosso	Merlot di Rosso	Merlot	40.99
Brave Wine	Diesel Farm	Rosso di Rosso	Rosso di Rosso	Merlot e Cabernet Sauvignon	50
Brave Wine	Diesel Farm	Icon	Icon	Merlot e Cabernet franc	52.36
Brave Wine	Diesel Farm	Nero di Rosso	Nero di Rosso	Pinot nero	52.7
Masi	Serego Alighieri dal 1353	Casal dei Ronchi	Recioto Valpolicella Classico DOCG	Corvina, Rondinella, Molinara clone Serego Alighieri	34.5
Masi	Amaroni e Reciotti	Costasera	Amarone Valpolicella Classico DOCG	Corvina, Rondinella e Molinara	35.48
Masi	Amaroni e Reciotti	Nectar Costasera	Amarone Valpolicella Classico DOCG	Corvina, Rondinella e Molinara	39
Masi	Masi - Cantina Privata Boscaini	Osar	Rosso Verona IGT	Oseleta	48.7
Masi	Amaroni e Reciotti	Riserva Costasera	Amarone Valpolicella Classico DOCG Riserva	Corvina, Rondinella, Oseleta e Molinara	53.9
Masi	Serego Alighieri dal 1353	Vaio Amaron	Amarone Valpolicella Classico DOCG	Corvina, Rondinella, Molinara clone Serego Alighieri	56.95
Masi	Masi - Cantina Privata Boscaini	Mezzanella	Recioto Valpolicella Classico DOCG	Corvina, Rondinella e Molinara	72
Masi	Masi - Cantina Privata Boscaini	Mazzano	Amarone Valpolicella Classico DOCG	Corvina, Rondinella e Molinara	111.8
Masi	Masi - Cantina Privata Boscaini	Campolongo di Torbe	Amarone Valpolicella Classico DOCG	Corvina, Rondinella e Molinara	114.9

- 8.9 Sotto il profilo degli uvaggi e della denominazione di origine, osserviamo come non vi sia sovrapposizione tra gli uvaggi e le denominazioni di origine di Masi e di Brave Wine. In particolare:
- a. I vini di Brave Wine sono prodotti sulla base di:

- i. Merlot (DOC Breganze)
 - ii. Merlot e Cabernet Sauvignon (DOC Breganze)
 - iii. Merlot e Cabernet franc (DOC Breganze)
 - iv. Pinot nero (DOC Breganze)
- b. I vini di Masi sono prodotti sulla base di:
- i. Corvina, Rondinella, Molinara (Amarone Valpolicella Classico DOCG e Recioto Valpolicella Classico DOCG)
 - ii. Oseleta (Rosso Verona IGT)
 - iii. Corvina, Rondinella, Oseleta e Molinara (Amarone Valpolicella Classico DOCG Riserva)

8.10 Inoltre, sotto il profilo delle caratteristiche organolettiche, osserviamo come i vini di Masi e Brave Wine presentino caratteristiche ben diverse, con significative implicazioni anche in termini di potenziali abbinamenti in termini di cibi. Caratteristica quest'ultima che viene valutata dal consumatore finale e/o dal cliente *business* al fine della scelta del vino.

Gruppo	Nome vino	Gradazione alcolica	Aspetto	Olfatto	Palato	Abbinamenti
Brave Wine	Merlot di Rosso ²⁴	14% vol.	Rubino brillante con riflessi violacei	Giovane, fruttato e armonico	Morbido e piacevole	Mescite, finger food e ricevimenti
Brave Wine	Rosso di Rosso ²⁵	13,5% vol.	Rubino brillante con riflessi granati	Ampio, elegante, sottobosco e speziato	Ricco, avvolgente ed equilibrato	Accompagna pranzi e cene di ricerca e della tradizione
Brave Wine	Icon ²⁶	13,5% vol.	Rubino scuro con riflessi violacei	Pulito, intenso e profondo	Avvolgente, opulente e persistente	Accompagna momenti speciali
Brave Wine	Nero di Rosso ²⁷	12,5% vol.	Brillante rosso rubino scarico	Elegante floreale e speziato	Soffice, armonico, avvolgente	Anche a tavola con piatti semplici e creativi

²⁴ <https://shop.dieselfarm.com/products/merlot-di-rosso>.

²⁵ <https://shop.dieselfarm.com/products/rosso-di-rosso>.

²⁶ <https://shop.dieselfarm.com/products/icon>.

²⁷ <https://shop.dieselfarm.com/products/nero-di-rosso>.

Masi	Casal dei Ronchi ²⁸	14% vol.	Rosso scuro impenetrabile	Intenso di ciliegie sotto spirito e noce	Dolce, ciliegia sovrasmatura, note di confettura di prugne e spezie, elegante tannicità	Ottimo vino da dessert e da conversazione. Si accompagna perfettamente con pastefrolle, dolci rustici e secchi, crostate di frutta, pandoro, fragole. Adatto anche a formaggi morbidi e gorgonzola
Masi	Costasera ²⁹	15% vol.	Rosso rubino, molto intenso	Frutta cotta, prugna e ciliegia	Sentori fruttati, con note di caffè e cacao. Estremamente equilibrato	Si abbina a piatti importanti e saporiti, carni rosse grigliate o arrosto, cacciagione, formaggi saporiti e leggermente piccanti (ad es. parmigiano). Grande vino da fine pasto
Masi	Nectar Costasera ³⁰	15% vol.	Rosso rubino impenetrabile	Frutta cotta, ciliegia e vaniglia	Ciliegia con note di caffè e cannella. Estremamente equilibrato	Piatti importanti, carni rosse grigliate o arrosto, cacciagione, formaggi saporiti e leggermente piccanti. Grande vino da fine pasto
Masi	Osar ³¹	14% vol.	Rosso scuro impenetrabile e viscoso	Pulito e complesso di mirtilli, more ed erbe fresche	Forza e concentrazione di tannini ben bilanciati da buona acidità. Finale lungo	Grande vino di struttura e complessità adatto a carni rosse, cacciagione, formaggi anche stagionati

²⁸ <https://www.seregoalighieri.it/it/casal-dei-ronchi>.

²⁹ <https://www.masi.it/vini/costasera-amarone-valpolicella-classico-dogc>.

³⁰ <https://www.masi.it/vini/nectar-costasera-amarone-valpolicella-classico-dogc>.

³¹ https://www.masi.it/files/cantina_privata_boscaini_osar_i.pdf.

Masi	Riserva Costasera ³²	15,5% vol.	Rosso scuro impenetrabile	Intenso, frutta rossa surmatura, cannella, vaniglia	Caldo e suadente, frutta cotta, spezie dolci, chiodi di garofano, finale lungo e secco	Ideale con carni rosse, cacciagione e formaggi stagionati. Gradevole compagno del fine pasto
Masi	Vaio Amaron ³³	15,5% vol.	Rosso rubino impenetrabile	Intenso ed elegante, frutta sotto spirito, prugne secche, cacao	Strutturato, equilibrato, tannini setosi, finale lungo di ciliege mature e spezie dolci	Perfetto con carni rosse, selvaggina, quaglie, arrostiti, piatti saporiti. Eccellente l'abbinamento con formaggi stagionati e piccanti come il parmigiano e il pecorino. Grande e ampolloso vino da fine pasto
Masi	Mezzanella ³⁴	14% vol.	Rosso rubino impenetrabile e di aspetto viscoso	Complesso di frutta cotta e spezie dolci	Importante di prugne secche e cannella	Ottimo vino da fine pasto. Ben si accompagna a formaggi stagionati o piccanti, pastaferole e frutta secca. È perfetto compagno del sigaro di cui sposa gli intensi aromi maturi
Masi	Mazzano ³⁵	16% vol.	Rosso rubino intenso	Ciliegia matura e spezie dolci	Ricco e intenso di ciliegia e frutti di bosco, buona persistenza e tannini morbidi	Vino di rara ecletticità. Si abbina a paste con sughi ricchi di carne o funghi; carni rosse importanti, grigliate o arrostiti, e cacciagione. Ideale con i formaggi stagionati

³² <https://www.masi.it/it/vini/riserva-costasera-amarone-valpolicella-classico-docg-riserva>.

³³ <https://www.seregoalghieri.it/it/vaio-amarone>.

³⁴ https://www.masi.it/files/cpb_mezzanellaamandorlato_i.pdf.

³⁵ https://www.masi.it/files/cantina_privata_boscaini_mazzano_i.pdf.

Masi	Campo lungo di Torbe ³⁶	16% vol.	Rosso rubino impenetrabile	Intenso e complesso di frutta cotta e cannella	Ricco, caldo e rotondo, con sapori di ciliegie e marasche mature, prugne cotte e mandorla amara	Ottimo a fine pasto o accompagnato con carni rosse, selvaggina, quaglie, piatti saporiti. Eccellente l'abbinamento con formaggi stagionati e piccanti come parmigiano, pecorino e gorgonzola
------	------------------------------------	----------	----------------------------	--	---	--

8.11 Alla luce della non sovrapposizione di uvaggio e di denominazione di origine e delle marcate differenze sotto il profilo organolettico presenti tra le due etichette, **concludiamo che, sulla base delle premesse sopra enunciate, i vini fermi rossi top di Masi e Brave Wine prodotti in Veneto non sono tra loro sostituibili per il consumatore finale e/o cliente business, in quanto hanno proprietà organolettiche distinte.**

Grappa top, prodotta in Veneto

8.12 Per quanto concerne le grappe di fascia top prodotte in Veneto, sia Brave Wine che Masi producono una sola etichetta:

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione	Uvaggio	Prezzo (€)
Brave Wine	Diesel Farm	Grappa di Rosso	Grappa di Rosso	Merlot, Cabernet Sauvignon e Pinot Nero	70
Masi	Masi - Cantina Privata Boscaini	Mezzanella	Grappa di Amarone della Valpolicella D.O.C.G. Classica	Corvina, Rondinella e Molinara	32

8.13 Sotto il profilo dell'uvaggio, osserviamo come non vi sia una sovrapposizione tra gli uvaggi utilizzati da Masi e gli uvaggi di Brave Wine: mentre la grappa di Brave Wine è a base di Merlot, Cabernet Sauvignon e Pinot Nero, la grappa di Masi è a base di Corvina, Rondinella e Molinara.

8.14 Inoltre, in termini di caratteristiche organolettiche, le due grappe non sono tra loro totalmente sovrapponibili. In particolare:

Caratteristiche	Brave Wine, Grappa di Rosso ³⁷	Masi, Mezzanella ³⁸
Gradazione alcolica	44% vol.	50% vol.
Aspetto	Una grappa morbida e profumatissima, vellutata e aromatica	Biondo
Olfatto		Intenso e caratteristico, con sentori di spezie, mallo di noce e miele

³⁶ https://www.masi.it/files/cpb_campolongoditorbe_it_02.pdf.

³⁷ <https://shop.dieselfarm.com/products/grappa-di-rosso>.

³⁸ https://www.masi.it/files/cpb_grappa_mezzanella_i.pdf.

Palato	Rotondo, caldo e alcolico
--------	---------------------------

- 8.15 Infine, sotto il profilo del prezzo, la Grappa di Rosso di Brave Wine ha un prezzo pari a più del doppio della grappa Mezzanella di Masi.
- 8.16 Alla luce della non sovrapposizione di uvaggio, le differenze organolettiche e, in particolare, la significativa differenza di prezzo presente tra le due etichette, **concludiamo che, sulla base delle premesse sopra enunciate, le grappe *top* di Masi e Brave Wine prodotte in Veneto non sono tra loro sostituibili per il consumatore finale e/o cliente *business*, in quanto hanno uvaggio e proprietà organolettiche distinte.**

9 Conclusioni

- 9.1 Sulla base delle informazioni e delle premesse sopra enunciate, concludiamo che i prodotti di Masi e Brave Wine non sono tra loro sostituibili per il cliente (business e consumer), una volta considerati i criteri di scelta che capiamo vengano utilizzati da consumatori e clienti *business*, vale a dire la tipologia del vino, prezzo e caratteristiche del vino alla luce delle caratteristiche considerate. Su tale base, i prodotti di Masi e Brave Wine hanno caratteristiche che non li mettono in concorrenza tra loro.
- Brave Wine non è presente nella produzione nè di Prosecco, nè di Spumante. Su questa base, concludiamo che non vi sia concorrenza tra le etichette di Masi e Brave Wine nelle tipologie di vino Spumante e Prosecco.
 - Brave Wine non è presente nella fascia di prezzo *classic* per alcuna tipologia di vino. Su questa base, concludiamo che non vi sia concorrenza tra le etichette di Masi e Brave Wine nella fascia di prezzo *classic*.
 - Mentre Brave Wine è presente nella produzione dei vini fermi rosati nelle fasce di prezzo premium e top, Masi è presente nella produzione dei vini fermi rosati unicamente nella fascia di prezzo classic. Su questa base, concludiamo che, una volta considerata la fascia di prezzo di ciascuna etichetta, non vi sia concorrenza tra le etichette di Masi e Brave Wine per quanto concerne i vini fermi rosati.
 - Per quanto concerne la fascia di prezzo *premium*, Masi è presente in Argentina, Toscana, Trentino Alto Adige, Friuli Venezia Giulia e Veneto, ove Brave Wine non è presente; mentre Brave Wine è presente in Piemonte e Sicilia, dove Masi non ha produzioni. Alla luce di ciò, e sulla base delle premesse sopra enunciate, concludiamo che le etichette di Masi e Brave Wine non sono tra loro sostituibili per il consumatore finale e/o cliente business nella fascia di prezzo premium, una volta considerata la regione di produzione di ciascuna etichetta.
 - Per quanto concerne la fascia di prezzo *top*, di vini fermi e grappe prodotti in Veneto, concludiamo che le differenze in termini di uvaggio, denominazione di origine, caratteristiche organolettiche e prezzo presenti tra le etichette di Masi e Brave Wine facciano sì che, sulla base delle premesse sopra enunciate, non vi sia sostituibilità per il consumatore finale e/o cliente business tra le etichette di Masi e Brave Wine in questo segmento.
- 9.2 La tabella in calce sintetizza le conclusioni sopra descritte.

Tipologia vino		Fascia di prezzo	Regione	Ragione dell'assenza di concorrenza tra Masi e Brave Wine nel segmento
Fermo	Bianco	Classic	Argentina	Brave Wine non presente
Fermo	Bianco	Classic	Veneto	Brave Wine non presente

Fermo	Bianco	Premium	Piemonte	Masi non presente
Fermo	Bianco	Premium	Sicilia	Masi non presente
Fermo	Bianco	Premium	Toscana	Brave Wine non presente
Fermo	Bianco	Premium	Trentino Alto Adige	Brave Wine non presente
Fermo	Bianco	Premium	Veneto	Brave Wine non presente
Fermo	Bianco	Top	Sicilia	Masi non presente
Fermo	Bianco	Top	Veneto	Brave Wine e Masi producono etichette con differenti uvaggi, denominazione di origine e caratteristiche organolettiche. Inoltre, osserviamo una significativa differenza di prezzo (oltre 30%) tra le etichette.
Fermo	Rosato	Classic	Veneto	Brave Wine non presente
Fermo	Rosato	Premium	Piemonte	Masi non presente
Fermo	Rosato	Premium	Sicilia	Masi non presente
Fermo	Rosato	Top	Veneto	Masi non presente
Fermo	Rosso	Classic	Veneto	Brave Wine non presente
Fermo	Rosso	Premium	Argentina	Brave Wine non presente
Fermo	Rosso	Premium	Friuli V. G.	Brave Wine non presente
Fermo	Rosso	Premium	Piemonte	Masi non presente
Fermo	Rosso	Premium	Sicilia	Masi non presente
Fermo	Rosso	Premium	Toscana	Brave Wine non presente
Fermo	Rosso	Premium	Trentino Alto Adige	Brave Wine non presente
Fermo	Rosso	Premium	Veneto	Brave Wine non presente
Fermo	Rosso	Top	Argentina	Brave Wine non presente
Fermo	Rosso	Top	Piemonte	Masi non presente
Fermo	Rosso	Top	Sicilia	Masi non presente
Fermo	Rosso	Top	Veneto	Brave Wine e Masi producono etichette con differenti uvaggi, denominazione di origine e caratteristiche organolettiche.
Bollicine	M. Classico	Premium	Piemonte	Masi non presente
Bollicine	M. Classico	Premium	Sicilia	Masi non presente
Bollicine	M. Classico	Top	Piemonte	Masi non presente
Bollicine	M. Classico	Top	Sicilia	Masi non presente
Bollicine	M. Classico	Top	Trentino Alto Adige	Brave Wine non presente
Bollicine	M. Classico	Top	Veneto	Masi non presente
Bollicine	Prosecco	Classic	Veneto	Brave Wine non presente
Bollicine	Prosecco	Premium	Veneto	Brave Wine non presente
Bollicine	Spumante	Premium	Veneto	Brave Wine non presente
Grappa	Grappa	Top	Veneto	Brave Wine e Masi producono etichette con differenti uvaggi, denominazione di origine e caratteristiche organolettiche. Inoltre, osserviamo

				una significativa differenza di prezzo (oltre 100%) tra le etichette.
--	--	--	--	---

Appendice A: Fonti documentali

Le fonti documentali utilizzate ai fini della redazione di questo documento sono riportate nella tabella sottostante. Per ciascuna fonte, la tabella riporta il *link* di accesso alla fonte.

Ciascuna fonte è menzionata nel documento nelle note a piè pagina.

#	Documento	Link
1	Comunicazione della Commissione sulla definizione del mercato rilevante ai fini dell'applicazione del diritto comunitario in materia di concorrenza	https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:31997Y1209(01)
2	Bilancio consolidato di Masi Agricola S.p.A., chiuso al 31 Dicembre 2022	https://www.masi.it/files/bilancio_consolidato_esercizio_chiuso_al_31_dicembre_2022.pdf
3	Descrizione del profilo aziendale di Masi sull'e-shop www.vinifera.it	https://www.vinifera.it/i/t/115_masi#:~:text=Con%2012%20milioni%20di%20bottiglie,veronesi%2C%20di%20un%20successo%20internazionale
4	Notizia stampa circa i piani di distribuzione <i>multichannel</i> di Masi, del 18 Maggio 2021	https://nordesteconomy.ge.local.it/impres/2021/05/18/news/masi-gdo-online-tecnologie-per-rilanciare-margini-e-ricavi-1.40285827
5	Pubblicazione dell'Area Studi Mediobanca // <i>settore vinicolo in Italia</i> , pubblicato a Maggio 2023	https://www.areastudimediobanca.com/sites/default/files/2022-05/Presentazione.pdf
6	Informazioni sulle caratteristiche delle etichette di Masi	https://www.masi.it/it/vini
7	Informazioni sulle caratteristiche delle etichette di Diesel Farm	https://shop.dieselfarm.com/products
8	Informazioni sulle caratteristiche delle etichette di Josetta Saffirio	https://www.josettasaffirio.com/it/i-nostri-vini/
9	Informazioni sulle caratteristiche delle etichette di Sara Vezza	https://www.saravezza.it/
10	Informazioni sulle caratteristiche delle etichette di Benanti	https://www.benanti.it/vini/
11	Dati sui prezzi online di ciascuna etichetta di Masi e Brave Wine, al 10 Luglio 2023	Vedi: Appendice B: Dati

Appendice B: Dati

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione e denominazione	Regione	Tipo 1	Tipo 2	Uvaggio	Fascia di prezzo	Prezzo	Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023
Brave Wine	Josetta Saffirio	Barbera d'Alba d.o.c.	Barbera d'Alba d.o.c.	Piemonte	Vino fermo	Rosso	Barbera	Premium	€ 24	https://www.vivino.com/IT/it/josetta-saffirio-barbera-d-alba/w/85783?ref=nav-search
Brave Wine	Josetta Saffirio	Langhe Nebbiolo	Langhe d.o.c. Nebbiolo	Piemonte	Vino fermo	Rosso	Nebbiolo	Premium	€ 18.40	https://www.vivino.com/IT/it/josetta-saffirio-langhe-nebbiolo/w/85781?ref=nav-search
Brave Wine	Josetta Saffirio	Barolo d.o.c.g.	Barolo d.o.c.g.	Piemonte	Vino fermo	Rosso	Nebbiolo	Top	€ 39.90	https://www.vivino.com/IT/it/josetta-saffirio-barolo/w/85777?ref=nav-search
Brave Wine	Josetta Saffirio	Barolo d.o.c.g. Persiera	Barolo d.o.c.g. Persiera	Piemonte	Vino fermo	Rosso	Nebbiolo	Top	€ 44.68	https://www.vivino.com/IT/it/josetta-saffirio-barolo-persiera/w/85779?ref=nav-search
Brave Wine	Josetta Saffirio	Barolo Riserva Millenovecento 48	Barolo Riserva Millenovecento48	Piemonte	Vino fermo	Rosso	Nebbiolo	Top	€ 49.90	https://www.vivino.com/IT/it/josetta-saffirio-barolo-millenovecento48-riserva/w/2158802?ref=nav-search
Brave Wine	Josetta Saffirio	Langhe Rossese Bianco	Langhe d.o.c. Rossese Bianco	Piemonte	Vino fermo	Bianco	Rossese	Premium	€ 18.80	https://www.vivino.com/IT/it/josetta-saffirio-langhe-rossese-bianco/w/3697269?ref=nav-search
Brave Wine	Josetta Saffirio	Langhe Rosato	Langhe d.o.c. Rosato	Piemonte	Vino fermo	Rosato	Nebbiolo	Premium	€ 12.98	https://www.vivino.com/IT/it/josetta-saffirio-langhe-rosato/w/3271589?ref=nav-search

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione e denominazione	Regione	Tipo 1	Tipo 2	Uvaggio	Fascia di prezzo	Prezzo	Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023
Brave Wine	Sara Vezza	Alta Langa	Brut Metodo Classico DOCG	Piemonte	Bollicine	M. Classico	Chardonnay e Pinot Nero	Top	€ 31.65	https://acinoitalia.com/prodotto/alta-langa-docg-brut-metodo-classico/
Brave Wine	Sara Vezza	Nebbiolo d'Alba	Spumante Brut Rose DOC	Piemonte	Bollicine	M. Classico	Nebbiolo	Premium	€ 23.38	https://www.vivino.com/IT/it/losetta-saffirio-nebbiolo-d-alba-brut-rose/w/1989253
Brave Wine	Benanti	Pietra Marina	Etna Bianco Superiore DOC	Sicilia	Vino fermo	Bianco	Carricante	Top	€ 118.99	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-pietra-marina-etna-bianco-superiore/w/1176633?ref=nav-search
Brave Wine	Benanti	Serra della Contessa (Particella No.587)	Etna Rosso DOC Superiore	Sicilia	Vino fermo	Rosso	Nerello Mascales e Nerello Cappuccio	Top	€ 120	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-serra-della-contessa-particella-no-587-riserva/w/9399548?ref=nav-search
Brave Wine	Benanti	Rovittello (Particella No.341)	Etna Rosso DOC Riserva	Sicilia	Vino fermo	Rosso	Nerello Mascales e Nerello Cappuccio	Top	€ 95	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-rovittello-particella-no-341-riserva/w/9399544
Brave Wine	Benanti	Contra da Rinazzo	Etna Bianco Superiore DOC	Sicilia	Vino fermo	Bianco	Carricante	Top	€ 42.50	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-contra-da-rinazzo-etna-bianco-superiore/w/8444674?ref=nav-search
Brave Wine	Benanti	Contra da Cavaliere	Etna Bianco DOC	Sicilia	Vino fermo	Bianco	Carricante	Top	€ 37	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-contra-cavaliere-etna-bianco/w/7195856?ref=nav-search

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione e denominazione	Regione	Tipo 1	Tipo 2	Uvaggio	Fascia di prezzo	Prezzo	Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023
Brave Wine	Benanti	Contra da Dafara Galluzzo	Etna Rosso DOC	Sicilia	Vino fermo	Rosso	Nerello Mascales e	Top	€ 35.60	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-contrada-dafara-galluzzo-rosso/w/9631187?ref=nav-search
Brave Wine	Benanti	Contra da Monte Serra	Etna Rosso DOC	Sicilia	Vino fermo	Rosso	Nerello Mascales e	Top	€ 31.99	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-contrada-monte-serra-etna/w/6477029?ref=nav-search
Brave Wine	Benanti	Contra da Cavaliere	Etna Rosso DOC	Sicilia	Vino fermo	Rosso	Nerello Mascales e	Top	€ 30.10	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-contrada-cavaliere-etna-rosso/w/7572919?ref=nav-search
Brave Wine	Benanti	Nerello Cappuccio	Terre Siciliane Rosso IGT	Sicilia	Vino fermo	Rosso	Nerello Cappuccio da Contrada Cavaliere	Top	€ 26.25	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-nerello-cappuccio-terre-siciliane/w/3411376?ref=nav-search
Brave Wine	Benanti	Noblesse	Metodo Classico Brut IGT	Sicilia	Bollicine	M. Classico	Carricante e	Top	€ 30	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-noblesse-metodo-classico-brut/w/1718576?ref=nav-search
Brave Wine	Benanti	Lamore mio	Metodo Classico Brut DOC Rosato	Sicilia	Bollicine	M. Classico	Nerello Mascales e	Premium	€ 25	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-lamore-mio-brut-rosato/w/9313557?ref=nav-search
Brave Wine	Benanti	Benanti	Etna Bianco DOC	Sicilia	Vino fermo	Bianco	Carricante e	Premium	€ 19.20	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-etna-bianco-sicily/w/5894999?ref=nav-search
Brave Wine	Benanti	Benanti	Etna Rosso DOC	Sicilia	Vino fermo	Rosso	Nerello Mascales e e Nerello Cappuccio	Premium	€ 16.50	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-etna-rosso/w/1758784?ref=nav-search

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione e denominazione	Regione	Tipo 1	Tipo 2	Uvaggio	Fascia di prezzo	Prezzo	Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023
Brave Wine	Benanti	Benanti	Etna Rosato DOC	Sicilia	Vino fermo	Rosato	Nerello Mascales e	Premium	€ 14,30	https://www.vivino.com/IT/it/benanti-etna-rosato-etna/w/6332200?ref=nav-search
Brave Wine	Diesel Farm	Icon	Icon	Veneto	Vino fermo	Rosso	Merlot e Cabernet franc	Top	€ 52,36	https://www.vivino.com/IT/it/diesel-farm-veneto-icon-rosso-di-rosso/w/1169363?ref=nav-search
Brave Wine	Diesel Farm	Celebrating 55*	Celebrating 55*	Veneto	Bollicine	M. Classico	Chardonnay e Pinot Nero	Top	€ 61,90	https://shop.dieselfarm.com/product/s/celebrating-55-metodo-classico?variant=39565206847684
Brave Wine	Diesel Farm	Celebrating 55*	Celebrating 55*	Veneto	Bollicine	M. Classico	Chardonnay e Pinot Nero	Top	€ 61,90	https://shop.dieselfarm.com/product/s/celebrating-55-metodo-classico?variant=39565206847684
Brave Wine	Diesel Farm	Rosso di Rosso	Rosso di Rosso	Veneto	Vino fermo	Rosso	Merlot e Cabernet Sauvignon	Top	€ 50	https://www.vivino.com/IT/it/diesel-farm-veneto-rosso-di-rosso-merlot-cabernet/w/1408191?ref=nav-search
Brave Wine	Diesel Farm	Bianco di Rosso	Bianco di Rosso	Veneto	Vino fermo	Bianco	Chardonnay	Top	€ 59	https://www.vivino.com/IT/it/diesel-farm-veneto-bianco-di-rosso-chardonnay/w/1524441?ref=nav-search
Brave Wine	Diesel Farm	Nero di Rosso	Nero di Rosso	Veneto	Vino fermo	Rosso	Pinot nero	Top	€ 52,70	https://www.vivino.com/IT/it/diesel-farm-veneto-nero-di-rosso-pinot-nero/w/1389489?ref=nav-search
Brave Wine	Diesel Farm	Merlot di Rosso	Merlot di Rosso	Veneto	Vino fermo	Rosso	Merlot	Top	€ 40,99	https://shop.dieselfarm.com/product/s/merlot-di-rosso
Brave Wine	Diesel Farm	Grappa di Rosso	Grappa di Rosso	Veneto	Grappa	Grappa	Merlot, Cabernet Sauvignon e Pinot Nero	Top	€ 70,00	https://shop.dieselfarm.com/product/s/grappa-di-rosso

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione e denominazione	Regione	Tipo 1	Tipo 2	Uvaggio	Fascia di prezzo	Prezzo	Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023
Brave Wine	Diesel Farm	Rose di Rosso	Rose di Rosso	Veneto	Vino fermo	Rosato	Pinot Nero, Merlot e Cabernet Sauvignon	Top	€ 34	https://shop.dieselarm.com/products/rose-di-rosso
Masi	Amaroni e Reciotti	Costasera	Amarone Valpolicella Classico DOCG	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella e Molinara	Top	€ 35.48	https://www.vivino.com/IT/it-masi-costasera-amarone-della-valpolicella-classico/w/21929?ref=nav-search
Masi	Amaroni e Reciotti	Riserva Costasera	Amarone Valpolicella Classico DOCG Riserva	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella, Oseleta e Molinara	Top	€ 53.90	https://www.vivino.com/IT/it-masi-costasera-amarone-della-valpolicella-classico-riserva/w/72624?ref=nav-search
Masi	Amaroni e Reciotti	Nectar Costasera	Amarone Valpolicella Classico DOCG	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella e Molinara	Top	€ 39	https://www.vivino.com/IT/it-masi-nectar-costasera-amarone-della-valpolicella-classico/w/1535772?ref=nav-search
Masi	Amaroni e Reciotti	Angelorum	Recioto Valpolicella Classico DOCG	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella e Molinara	Premium	€ 21.90	https://www.vivino.com/IT/it-masi-angelorum-recioto-della-valpolicella-classico/w/1547023?ref=nav-search
Masi	Campofiorin Family	Campofiorin	Rosso Verona IGT	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella e Molinara	Premium	€ 11.90	https://www.vivino.com/IT/it-masi-campofiorin-rosso-veronese/w/21948?ref=nav-search
Masi	Campofiorin Family	Brolo Campofiorin	Rosso Verona IGT	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella e Molinara	Premium	€ 18.84	https://www.vivino.com/IT/it-masi-brolo-di-campofiorin-rosso-veronese/w/3857249?ref=nav-search

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione e denominazione	Regione	Tipo 1	Tipo 2	Uvaggio	Fascia di prezzo	Prezzo	Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023
Masi	Campofiorin Family	Nectar Campofiorin	Rosso Verona IGT	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina e Corvinone, Rondinella e Molinara	Premium	€ 18.95	https://www.vivino.com/IT/it/masi-nectar-campofiorin-rosso-veronese/w/4255416?ref=nav-search
Masi	Campofiorin Family	Grandarella	Refosco Trevenezie IGT	Friuli V. G.	Vino fermo	Rosso	Refosco	Premium	€ 24.65	https://www.vivino.com/IT/it/masi-grandarella-refosco-delle-venezie-friuli-venezia-giulia/w/4439712
Masi	Campofiorin Family	Rosa dei Masi	Rosato Trevenezie IGT	Veneto	Vino fermo	Rosato	Refosco	Classic	€ 9.26	https://www.vivino.com/IT/it/masi-rosa-dei-masi-delle-venezie/w/1592963?ref=nav-search
Masi	Campofiorin Family	Masianco	Pinot Grigio delle Venezie DOC	Veneto	Vino fermo	Bianco	Pinot Grigio e Verduzzo	Premium	€ 10.90	https://www.vivino.com/IT/it/masi-masianco/w/21950?ref=nav-search
Masi	Campofiorin Family	Moxé	Pinot Grigio e Verduzzo Spumante Brut	Veneto	Bollicine	Spumante	Pinot Grigio e Verduzzo	Premium	€ 10	https://www.vivino.com/IT/it/masi-moxe-pinot-grigio-verduzzo-brut/w/4255427?ref=nav-search
Masi	Campofiorin Family	Moxé	Pinot Grigio Ramato Spumante Brut	Veneto	Bollicine	Spumante	Pinot Grigio	Premium	€ 10.50	https://www.vivino.com/IT/it/masi-moxe-pinot-grigio-ramato-brut/w/7513220?ref=nav-search
Masi	Classici	Bonacosta	Valpolicella Classico DOC	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella e Molinara	Classic	€ 9.52	https://www.vivino.com/IT/it/masi-bonacosta-valpolicella-classico/w/21975?ref=nav-search
Masi	Classici	Toar	Valpolicella Classico Superiore DOC	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella e Oseleta	Premium	€ 14.56	https://www.vivino.com/IT/it/masi-toar-valpolicella-classico-superiore-valpolicella-classico-red-wine-v-4imbu/w/4255406?ref=nav-search
Masi	Classici	Frescaripa	Bardolino Classico DOC	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella e Molinara	Classic	€ 7.80	https://www.vivino.com/IT/it/masi-frescaripa-bardolino-classico/w/21978?ref=nav-search

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione e denominazione	Regione	Tipo 1	Tipo 2	Uvaggio	Fascia di prezzo	Prezzo	Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023
Masi	Classici	Levarie	Soave Classico DOC	Veneto	Vino fermo	Bianco	Gargane ga, Trebbiano di Soave	Classic	€ 8.47	https://www.vivino.com/IT/it/masi-levarie-soave-classico/w/21984?ref=nav-search
Masi	Classici	Colbarca	Soave Classico Superiore DCOG Biologico	Veneto	Vino fermo	Bianco	Gargane ga	Premium	€ 17.45	https://www.vivino.com/IT/it/masi-colbarca-soave-classico-superiore/w/425541?ref=nav-search
Masi	Classici	Lunatio di Masi	Lugana DOC Biologico	Veneto	Vino fermo	Bianco	Trebbiano di Lugana	Premium	€ 15.40	https://www.vivino.com/IT/it/masi-lunatio-lugana/w/8271051?ref=nav-search
Masi	Classici	Beldoso	Lugana DOC Biologico	Veneto	Vino fermo	Bianco	Trebbiano di Lugana	Top	€ 45	https://www.vivino.com/IT/it/masi-beldoso/w/8450150?ref=nav-search
Masi	Fresco di Masi	Fresco di Masi Rosso	Rosso Verona IGT Biologico	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina e Merlot	Premium	€ 13.50	https://www.vivino.com/IT/it/masi-fresco-di-masi-organic-rosso/w/9463375?ref=nav-search
Masi	Fresco di Masi	Fresco di Masi Bianco	Bianco Verona IGT Biologico	Veneto	Vino fermo	Bianco	Gargane ga, Chardonnay e Pinot Grigio	Premium	€ 13.50	https://www.vivino.com/IT/it/masi-fresco-di-masi-organic-bianco-verona/w/9445166?ref=nav-search
Masi	Masi - Cantina Privata Boscaini	Campolongo di Torbe	Amarone Valpolicella Classico DCOG	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella e Molinara	Top	€ 114.90	https://www.vivino.com/IT/it/masi-campolongo-di-torbe-amarone-della-valpolicella-classico/w/21938?ref=nav-search
Masi	Masi - Cantina Privata Boscaini	Mazzano	Amarone Valpolicella Classico DCOG	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella e Molinara	Top	€ 111.80	https://www.vivino.com/IT/it/masi-mazzano-amarone-della-valpolicella-classico/w/3020206?ref=nav-search

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione e denominazione	Regione	Tipo 1	Tipo 2	Uvaggio	Fascia di prezzo	Prezzo	Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023
Masi	Masi - Cantina Privata Boscaini	Osar	Rosso Verona IGT	Veneto	Vino fermo	Rosso	Oseleta	Top	€ 48.70	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-osar-rosso-del-veronese/w/3857371?ref=nav-search
Masi	Masi - Cantina Privata Boscaini	Mezzanella	Recioto Valpolicella Classico DOCG	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella e Molinara	Top	€ 72	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-mezzanella-recioto-della-valpolicella-classico-amandoriato/w/3739144?ref=nav-search
Masi	Masi - Cantina Privata Boscaini	Mezzanella	Grappa di Amarone della Valpolicella DOCG Classica	Veneto	Grappa	Grappa	Corvina, Rondinella e Molinara	Top	€ 32	https://www.enotecamasi.it/it/eur/en/products/grappa-mezzanella-grappa-di-amarone.html
Masi	Serego Alghieri dal 1353	Vaio Amaron	Amarone Valpolicella Classico DOCG	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella, Molinara clone Serego Alghieri	Top	€ 56.95	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-serego-alghieri-vaio-amarone-amaron-della-valpolicella-classico/w/72524?ref=nav-search
Masi	Serego Alghieri dal 1353	Montepiazzo	Valpolicella Classico Superiore DOC	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella, Molinara clone Serego Alghieri	Premium	€ 19.92	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-serego-alghieri-monte-piazzo-valpolicella-classico-superiore/w/72494?ref=nav-search
Masi	Serego Alghieri dal 1353	Casal dei Ronchi	Recioto Valpolicella Classico DOCG	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella, Molinara clone Serego Alghieri	Top	€ 34.50	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-serego-alghieri-recioto-della-valpolicella-classico-casal-dei-ronchi/w/1158113?ref=nav-search

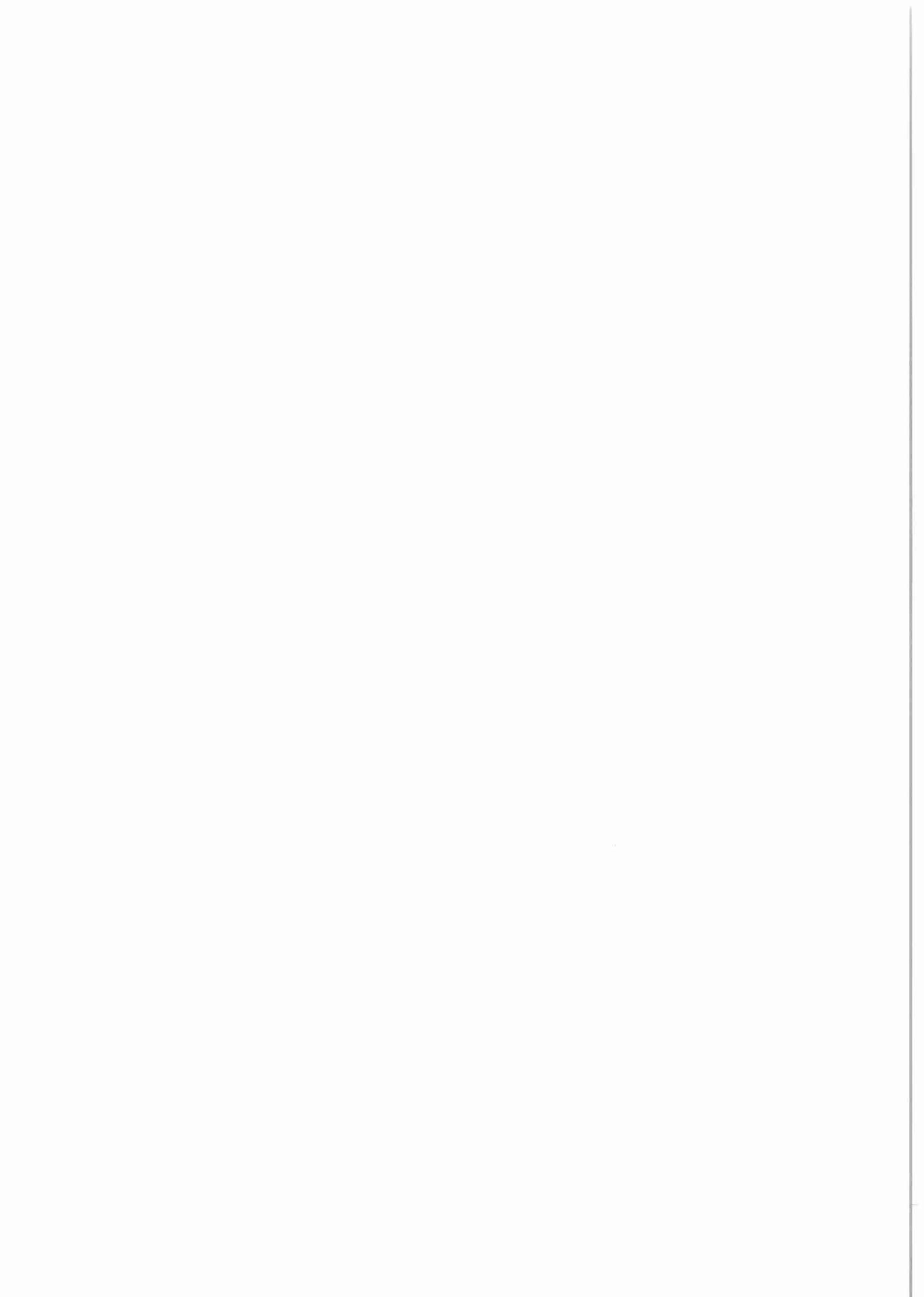
Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione e denominazione	Regione	Tipo 1	Tipo 2	Uvaggio	Fascia di prezzo	Prezzo	Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023
Masi	Serego Alghieri dal 1353	Possessioni	Valpolicella Classico DOC	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina, Rondinella, Molinara clone Serego Alghieri e Sangiovese	Premium	€ 12.30	https://www.vivino.com/IT/it/masi-serego-alghieri-possessioni-rosso-del-veronese/w/72464?ref=nav-search
Masi	Serego Alghieri dal 1353	Possessioni	Garganega e Sauvignon del Veneto IGT	Veneto	Vino fermo	Bianco	Garganega e Sauvignon	Premium	€ 21.38	https://www.vivino.com/IT/it/masi-serego-alghieri-possessioni-bianco-veneto/w/72834?ref=nav-search
Masi	Serego Alghieri dal 1353	Bellovile	Rosso di Toscana IGT Vino Biologico	Toscana	Vino fermo	Rosso	Sangiovese, Canaiolo e Ciliegolo	Premium	€ 14.85	https://www.vivino.com/IT/it/masi-bellovile-serego-alghieri-biologico/w/8958841?ref=nav-search
Masi	Serego Alghieri dal 1353	Bellovile	Vermentino Toscana IGT Bio	Toscana	Vino fermo	Bianco	Vermentino	Premium	€ 11.27	https://www.vivino.com/IT/it/masi-serego-alghieri-bellovile-vermentino/w/7795734?ref=nav-search
Masi	Conti Bossi Fedrigotti dal 1697	Fojane Fojane	Vigneti delle Dolomiti IGT Rosso	Trentino Alto Adige	Vino fermo	Rosso	Merlot e Cabernet Franc	Premium	€ 22.10	https://www.vivino.com/IT/it/masi-bossi-fedrigotti-fojaneghe/w/22007?ref=nav-search
Masi	Conti Bossi Fedrigotti dal 1697	Vignasmarà	Vigneti delle Dolomiti IGT	Trentino Alto Adige	Vino fermo	Bianco	Chardonnay	Premium	€ 19.50	https://www.vivino.com/IT/it/masi-bossi-fedrigotti-chardonnay-traminer-vign-asmara-dei-conti/w/3269686?ref=nav-search

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione e denominazione	Regione	Tipo 1	Tipo 2	Uvaggio	Fascia di prezzo	Prezzo	Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023
Masi	Conti Bossi Fedrigotti dal 1697	Conte Federico	Trento DOC Riserva Metodo Classico	Trentino Alto Adige	Bollicine	M. Classico	Chardonnay e Pinot Nero	Top	€ 30	https://www.enotecamasi.it/it/eur/it/podotti/conte-federico-2018-trentodoc-riserva-0-75-l.html
Masi	Conti Bossi Fedrigotti dal 1697	Mas'est Teroldego	Vigneti delle Dolomiti IGT	Trentino Alto Adige	Vino fermo	Rosso	Teroldego	Premium	€ 17.50	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-bossi-fedrigotti-mas-est-teroldego/w/6366812?ref=nav-search
Masi	Conti Bossi Fedrigotti dal 1697	Plan del Griso	Pinot Grigio Valdadige DOC	Trentino Alto Adige	Vino fermo	Bianco	Pinot Grigio	Premium	€ 16	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-bossi-fedrigotti-plan-del-griso/w/4368613?ref=nav-search
Masi	Conti Bossi Fedrigotti dal 1697	Mas'est Marzemino	Marzemino Trentino DOC	Trentino Alto Adige	Vino fermo	Rosso	Marzemino Gentile	Premium	€ 10.09	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-bossi-fedrigotti-mas-est-marzemino/w/7164706?ref=nav-search
Masi	Masi Tupungato	Corbec	Rosso di Argentina Valle de Uco	Argentina	Vino fermo	Rosso	Corvina e Malbec	Top	€ 27.90	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-tupungato-corbec-appassimento/w/2047439?ref=nav-search
Masi	Masi Tupungato	Passo Doble	Rosso di Argentina Valle de Uco	Argentina	Vino fermo	Rosso	Corvina e Malbec	Premium	€ 11.90	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-tupungato-passo-doble-malbec-corvina/w/72634?ref=nav-search
Masi	Masi Tupungato	Passo Blanco	Bianco di Argentina Valle de Uco	Argentina	Vino fermo	Bianco	Pinot Grigio e Torronté	Classic	€ 9.58	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-tupungato-passo-bianco/w/3446486?ref=nav-search
Masi	Canevel - Valdobbadiene DOCC Setàge	Caneve I Brut Setàge	Valdobbadiene DOCC	Veneto	Bollicine	Prosecco	Glera e Chardonnay	Premium	€ 12.90	https://www.vivino.com/IT/it/canevel-setage-valdobbadiene-brut/w/9908401?ref=nav-search

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione e denominazione	Regione	Tipo 1	Tipo 2	Uvaggio	Fascia di prezzo	Prezzo	Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023
Masi	Canevel - Valdobbiadene DOCG Setàge	Caneve I Extra Dry Setàge	Valdobbiadene DOCG	Veneto	Bollicine	Prosecco	Glera	Premium	€ 25	https://www.vivino.com/IT/it/canevel-setage-valdobbiadene-extra-dry/w/8514325?ref=nav-search
Masi	Canevel - Valdobbiadene DOCG Le Specialità	Il Millesimato Extra Dry	Valdobbiadene DOCG	Veneto	Bollicine	Prosecco	Glera	Premium	€ 14,50	https://www.vivino.com/IT/it/canevel-il-millesimato-valdobbiadene-extra-dry/w/1779642?ref=nav-search
Masi	Canevel - Valdobbiadene DOCG Le Specialità	Cartize Superiore Dry	Valdobbiadene DOCG	Veneto	Bollicine	Prosecco	Glera	Premium	€ 19	https://www.vivino.com/IT/it/canevel-valdobbiadene-superiore-dil-cartize-dry/w/1788407?ref=nav-search
Masi	Canevel - Cru	Terre del Faè	Valdobbiadene Prosecco Superiore DOCG Spumante Extra Brut	Veneto	Bollicine	Prosecco	Glera	Premium	€ 12,75	https://www.vivino.com/IT/it/canevel-terre-del-fae-valdobbiadene-extra-brut/w/9227602?ref=nav-search
Masi	Canevel - Cru	Campofalco	Valdobbiadene DOCG	Veneto	Bollicine	Prosecco	Glera e Verdiso	Premium	€ 12,75	https://www.vivino.com/IT/it/canevel-campofalco-biologico/w/6325537?ref=nav-search
Masi	Canevel - Cru	Rosa del Faè	Millesimato Brut	Veneto	Bollicine	Spumante	Marzemino	Premium	€ 11	https://www.vivino.com/IT/it/canevel-rosa-del-fae-marzemino-millesimato-brut/w/7263569?ref=nav-search

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione e denominazione	Regione	Tipo 1	Tipo 2	Uvaggio	Fascia di prezzo	Prezzo	Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023
Masi	Casa Canevel	Brut Prosecco DOC	Prosecco DOC	Veneto	Bollicine	Prosecco	Glera	Premium	€ 14.48	https://www.vinello.it/casa-canevel-prosecco-brut-masi?number=70126-IT-SW-GL-002
Masi	Casa Canevel	Extra Dry Prosecco DOC	Prosecco DOC	Veneto	Bollicine	Prosecco	Glera	Classic	€ 8.90	https://www.vivino.com/IT/it/canevel-prosecco-extra-dry/w/4812208
Masi	Casa Canevel	Brut Prosecco Rosè DOC	Prosecco Rosè DOC	Veneto	Bollicine	Prosecco	Glera e Pinot Nero	Premium	€ 12.34	https://www.vivino.com/IT/it/canevel-prosecco-rose-brut/w/9173150
Masi	Casa Canevel	Brut Cuvée 1000	Cuvée 1000	Veneto	Bollicine	Prosecco	Glera	Classic	€ 9	https://www.vivino.com/IT/it/canevel-cuvee-oro-brut/w/6353230?ref=nav-search
Masi	Casa Canevel	Extra Dry Cuvée 1000	Cuvée 1000	Veneto	Bollicine	Prosecco	Glera	Premium	€ 11	https://www.vivino.com/IT/it/canevel-cuvee-oro-extra-dry/w/1184038?ref=nav-search
Masi	Casa Canevel	Extra Dry Cuvée Rosa	Cuvée Rosa	Veneto	Bollicine	Spumante	Marzemino	Premium	€ 12	https://www.vivino.com/IT/it/canevel-cuvee-rosa-extra-dry/w/6353251?ref=nav-search
Masi	Casa Canevel - Diesel	Extra Brut Prosecco DOC Organic	Prosecco DOC Organic	Veneto	Bollicine	Prosecco	Glera	Premium	€ 18	https://www.enotecamasi.it/eur/en/categories/canevel.html

Gruppo	Cantina	Nome vino	Descrizione e denominazione	Regione	Tipo 1	Tipo 2	Uvaggio	Fascia di prezzo	Prezzo	Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023
Masi	Modello Masi	Trevenezie Rosso	Trevenezie rosso IGT	Veneto	Vino fermo	Rosso	Merlot, Refosco e Raboso Veronese	Classic	€ 7.76	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-modello-trevenezie-rosso-0a988/w/6494189?ref=nav-search
Masi	Modello Masi	Trevenezie Bianco	Trevenezie Bianco IGT	Veneto	Vino fermo	Bianco	Chardonnay, Pinot Grigio e altre uve autoctone	Classic	€ 7.89	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-modello-trevenezie-bianco/w/6783697?ref=nav-search
Masi	Modello Masi	Corvina	Corvina Verona IGT	Veneto	Vino fermo	Rosso	Corvina	Classic	€ 8.80	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-modello-corvina/w/6666536?ref=nav-search
Masi	Modello Masi	Pinot Grigio	Pinot Grigio delle Venezie DOC	Veneto	Vino fermo	Bianco	Pinot Grigio	Classic	€ 4.85	https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-modello-pinot-grigio-veneto/w/6880638?ref=nav-search



Masi Agricola S.p.A.

Assemblea ordinaria del 21 luglio 2023

Relazione sulla proposta presentata da Red Circle Investments S.r.l. in relazione alla deliberazione sui punti nn. 2 e ss. all'Ordine del Giorno: "2. Deliberazioni all'esito dell'eventuale revoca di due amministratori. 2.1 Nomina di due amministratori o riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione"

Egregi Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Masi Agricola S.p.A. ha proposto all'assemblea ordinaria, convocata in data 21 luglio 2023, di deliberare, in caso di approvazione della proposta di delibera di cui al punto n. 1 all'Ordine del Giorno ("*Revoca di due amministratori ai sensi dell'art. 2390 cod. civ. Deliberazioni inerenti e conseguenti*"), tra l'altro, in merito alla nomina di due nuovi amministratori della Società in luogo di quelli revocati o, alternativamente, alla riduzione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da 11 a 9.

Con riferimento a tale proposta di deliberazione, Red Circle Investments S.r.l. – ribadita la propria contrarietà all'approvazione della deliberazione di cui al punto n. 1 all'Ordine del Giorno – ritiene comunque che l'assemblea ordinaria del 21 luglio 2023 non possa legittimamente deliberare la riduzione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da 11 a 9.

In proposito si osserva, infatti, che lo Statuto della Società prevede espressamente, all'Articolo 18, che: "*La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero pari a 9 (nove) componenti (nel caso in cui non siano presentate o sia presentata un'unica lista di candidati) o 11 (undici) componenti (nel caso in cui siano presentate due o più liste di candidati)*".

Ebbene, il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica è stato eletto (fatta eccezione per la cooptazione e successiva conferma assembleare del Consigliere Alessi, avvenuta in data 21 aprile 2023) con delibera assembleare del 23 aprile 2021, nell'ambito di un procedimento nel quale erano state presentate due liste per il predetto Consiglio (una presentata dai soci di maggioranza, Sig.ri Sandro Boscaini, Mario Boscaini e Bruno Boscaini e l'altra presentata da Red Circle Investments S.r.l.). Atteso che l'assemblea ordinaria del 21 luglio 2023 non è chiamata a rinnovare integralmente il predetto Consiglio di Amministrazione (come pure si legge nella Relazione Illustrativa a firma del Presidente Sandro Boscaini: "*non trattandosi di rinnovo dell'intero Consiglio di Amministrazione*"), risulta tuttora applicabile e vincolante la regola statutaria che impone che il Consiglio di Amministrazione sia composto da "*11 componenti*".

Ciò risulta confermato anche dall'Articolo 21 dello Statuto della Società che, nel disciplinare la sostituzione degli amministratori venuti meno, non prevede affatto la possibilità di riduzione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, neanche nell'ipotesi in cui i candidati eleggibili dalla lista di minoranza siano esauriti.

Pertanto, la proposta di delibera relativa alla riduzione dei componenti del Consiglio di Amministrazione appare illegittima e contraria allo Statuto della Società e, se approvata,

comporterebbe l'invalidità della deliberazione, con ogni intuibile conseguenza.

Inoltre, anche a prescindere dalle evidenti limitazioni statutarie appena evidenziate, comunque vincolanti per l'assemblea ordinaria, non si comprende – né la Relazione Illustrativa del Presidente Sandro Boscaini spiega – perché mai dovrebbe essere nell'interesse della Società ridurre i componenti del Consiglio di Amministrazione. In una simile ipotesi, infatti, il Consiglio di Amministrazione risultante sarebbe composto da 7 amministratori non in possesso dei requisiti di indipendenza, in quanto legati ai soci di maggioranza, e da 2 amministratori asseritamente indipendenti nominati dalla lista presentata dai medesimi soci di maggioranza, a tutto detrimento della rappresentanza delle minoranze, che sarebbero completamente esautorate dal Consiglio stesso. Il che – anche a prescindere dall'invalidità della deliberazione – sarebbe del tutto contrario al principio di necessaria rappresentanza delle minoranze nel Consiglio di Amministrazione, espresso chiaramente – peraltro – proprio dallo Statuto della Società, con le previsioni appena menzionate.

Tanto premesso, Red Circle Investments S.r.l. dà atto di aver presentato, in data odierna, la candidatura di due amministratori dotati di elevata professionalità e indiscusso *standing*, nonché di tutti i requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza richiesti dalle norme statutarie, regolamentari e di legge applicabili: (i) il Dott. Paolo Pippo Patrizio, commercialista e revisore legale, esperto in diritto tributario, societario e compliance nazionale e internazionale e dotato di pluridecennale esperienza quale amministratore, sindaco, revisore e liquidatore di società; e (ii) la Dott.ssa Anna Maria Pontiggia, commercialista e revisore legale, con notevole esperienza quale amministratrice, sindaco, consigliere di sorveglianza di società, anche quotate, con *focus*, tra l'altro, sulle tematiche di *corporate governance*, gestione delle operazioni con parti correlate, controllo dei rischi.

Red Circle Investments S.r.l. ritiene che l'elezione di tali amministratori, indipendenti dalla maggioranza azionaria e dotati di profili professionali di assoluto rilievo, risponda all'interesse della Società e soddisfi pienamente l'esigenza di rappresentanza delle minoranze azionarie nel Consiglio di Amministrazione, e pertanto propone la nomina di tali amministratori in luogo dei Consiglieri Alessi e Tersì, per l'eventualità che questi ultimi dovessero essere revocati dalle cariche.

Masi Agricola S.p.A.

Assemblea ordinaria del 21 luglio 2023

Relazione sulla proposta presentata da Red Circle Investments S.r.l. in relazione alla deliberazione sui punti nn. 3 e ss. all'Ordine del Giorno: "**3. Integrazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2401 cod. civ.. 3.1 Nomina di un sindaco effettivo e del Presidente del Collegio Sindacale. 3.2 Nomina di un sindaco supplente**"

Egregi Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Masi Agricola S.p.A. ha proposto all'assemblea ordinaria, convocata in data 21 luglio 2023, di deliberare, tra l'altro, in merito:

- (i) alla nomina di un Sindaco Effettivo e del Presidente del Collegio Sindacale; e
- (ii) alla nomina di un Sindaco Supplente.

Con riferimento a tali proposte di deliberazione, Red Circle Investments S.r.l. dà atto di aver presentato, in data odierna, la candidatura dei Dott.ri Cristian Novello e Cesare Zanotto, rispettivamente quali Sindaco Effettivo e Sindaco Supplente.

Il Dott. Cristian Novello è attualmente Sindaco Effettivo e Presidente del Collegio Sindacale della Società, essendo subentrato – quale Sindaco Supplente della lista presentata da Red Circle Investments S.r.l. – al Presidente dimissionario Dott. Cristiano Agogliati (che pure era incluso nella lista presentata da Red Circle Investments S.r.l. e che in data 6 aprile 2023 ha presentato le proprie dimissioni, denunciando la "*impossibilità di svolgere con la necessaria autonomia il proprio ruolo*": si veda il comunicato stampa della Società del 7 aprile 2023, reperibile all'indirizzo <https://www.masi.it/it/investor-relations/comunicati-stampa-finanziari>).

La conferma del Dott. Novello nelle cariche attualmente rivestite appare doverosa, in primo luogo, in quanto funzionale al mantenimento dell'originario – e corretto – equilibrio (voluta anche dallo Statuto della Società) tra i Sindaci eletti dalla lista presentata dalla maggioranza e quello eletto dalla lista presentata dalla minoranza (che, non a caso, per regola statutaria assume la presidenza del Collegio Sindacale).

In secondo luogo, è noto che il Presidente Novello sta attualmente svolgendo, in seno al Collegio Sindacale, approfondimenti in merito a talune domande formulate da Red Circle Investments S.r.l. con la propria comunicazione *ex art. 13.2* dello Statuto in data 14 aprile 2023, alle quali – come è parimenti noto – gli Amministratori Delegati della Società non hanno fornito risposta, dichiarando: "*lasciamo al Collegio Sindacale valutare come procedere*" (si vedano le "*Risposte alle domande del socio*" del 19 aprile 2023, a firma del Presidente Sandro Boscaini e dell'Amministratore Delegato Giroto, pubblicate sul sito *web* della Società e reperibili all'indirizzo <https://www.masi.it/it/investor-relations/assemblee/assemblea-ordinaria-degli-azionisti-convocata-per-il-21-aprile-2023>).

All'assemblea del 21 aprile 2023 il Presidente Novello, subentrato al Presidente Agogliati, ha

dichiarato che *“il Collegio Sindacale nella nuova composizione si riserva di approfondire ed esaminare in dettaglio i temi in questione”*. È del tutto evidente che, in questa situazione, la mancata conferma del Presidente Novello nella carica: (i) equivarrebbe sostanzialmente a una revoca dello stesso; e (ii) interverrebbe in un momento in cui tale Presidente (unico componente del Collegio Sindacale non proveniente dalla lista presentata dalla famiglia Boscaini) sta svolgendo, unitamente all'intero organo di controllo, da tre mesi approfondimenti in merito ai suddetti delicati temi, e non ha ancora avuto modo di riferire in proposito all'assemblea ordinaria. L'irragionevolezza di una simile decisione, e la contrarietà della stessa agli interessi della Società e delle minoranze azionarie della stessa, appaiono del tutto evidenti.

Passando al Dott. Cesare Zanotto, lo stesso, commercialista e revisore legale, è esperto in attività di consulenza aziendale, finanziaria e contabile, e vanta esperienze come Sindaco, Presidente del Collegio Sindacale e amministratore in società quotate e non quotate, anche di notevoli dimensioni. Red Circle Investments S.r.l. ne propone la nomina quale Sindaco Supplente, con la finalità, già esposta, di ripristinare l'originario equilibrio tra Sindaci nominati dalla lista di maggioranza e da quella di minoranza.

Per le ragioni sopra esposte, Red Circle Investments S.r.l. propone all'assemblea ordinaria di esprimere voto favorevole: (i) alla conferma del Dott. Cristian Novello quale Sindaco Effettivo e Presidente del Collegio Sindacale; e (ii) alla nomina del Dott. Cesare Zanotto quale Sindaco Supplente. I Sindaci così nominati permarranno in carica sino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.



BNP PARIBAS

**The bank
for a changing
world**

COMUNICAZIONE DI PARTECIPAZIONE AL SISTEMA DI GESTIONE ACCENTRATA

(ai sensi dell'art. 83-sexies del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58)

Data di Rilascio 13/07/2023
N. Prog. Annuo 142193 Cod. Cliente 885301
A richiesta di MEDIOBANCA SPA

RED CIRCLE INVESTMENTS S.R.L.
VIA ANGARANO,40, BASSANO DEL GRAPPA
03658900240

La presente comunicazione, con efficacia fino al 21/07/2023, attesta la partecipazione al sistema di gestione accentrata del nominativo sopraindicato con i seguenti strumenti finanziari al 12/07/2023:

CODICE ISIN	DESCRIZIONE STRUMENTI FINANZIARI	QUANTITÀ
IT0004125677	MASI AGRICOLA / AOR SVN	3.215.568

Su detti strumenti finanziari risultano le seguenti annotazioni:

Nessuna

La presente comunicazione viene rilasciata per l'esercizio del diritto di partecipazione all'assemblea convocata in unica convocazione in sede ordinaria, in Via Ca' de Loi n. 2, Marano di Valpolicella, il giorno 21/07/2023 alle ore 11:00.

Securities Services, BNP Paribas
Piazza Lina Bo Bardi, 3 - 20124 Milan (Italy)

Delega per l'intervento in assemblea

Vi comunichiamo che il/la Signor/a _____
è delegato a rappresentarci per l'esercizio del diritto di voto.

Data

Firma
