

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 Tersì 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 Tersì 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-52hgPDD2Btjf4edq5C3vObvA9JZyi1U7yUqWVLFaAvH7EALw_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.

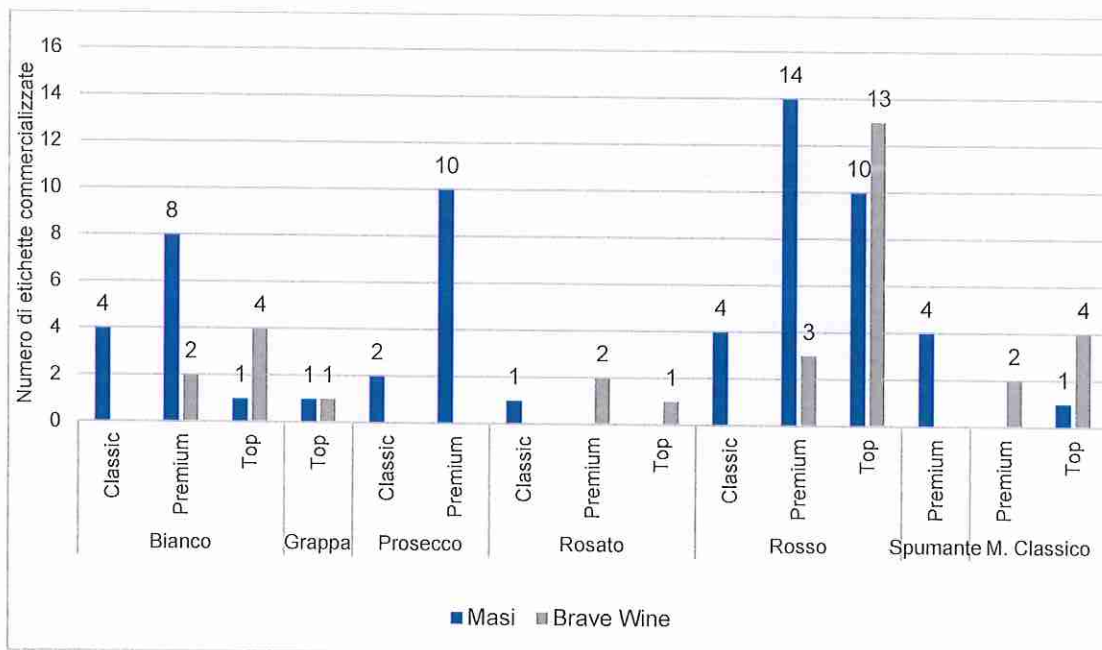
5.4 Per stabilire se vi sia o meno sostituibilità tra i prodotti di Masi e Brave Wine, e se quindi questi prodotti possano potenzialmente essere in concorrenza tra loro, ci siamo rifatti alle informazioni sopra riassunte e abbiamo dunque valutato se vi sia una sostituibilità tra le etichette di Masi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

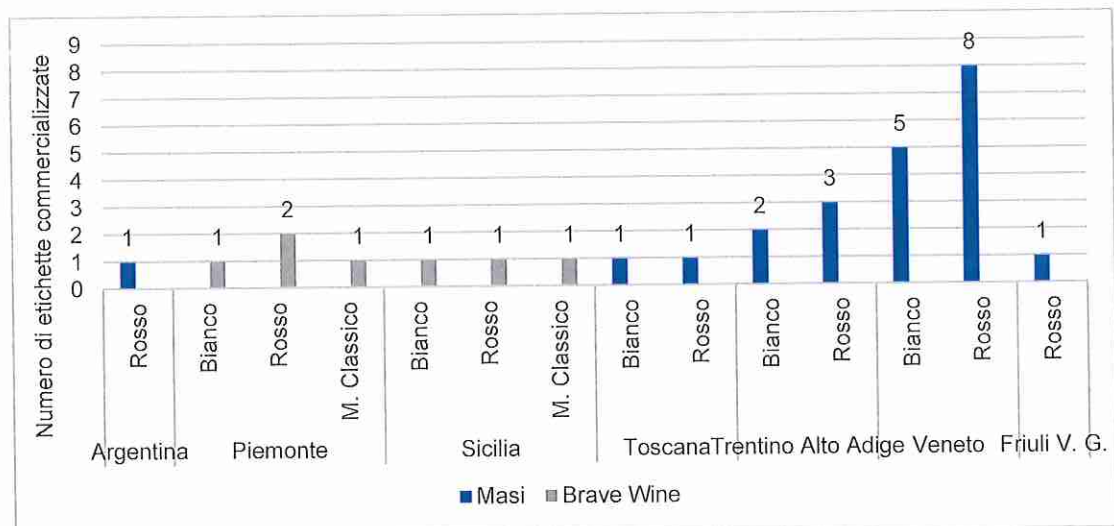
6.3 Alla luce di ciò, nella prossima sezione, valuteremo le caratteristiche delle etichette di Masi e Brave Wine in termini di regione di produzione unicamente per le fasce di prezzo *premium* e *top*, ed escludendo i vini fermi rosati, il Prosecco e lo Spumante.

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.

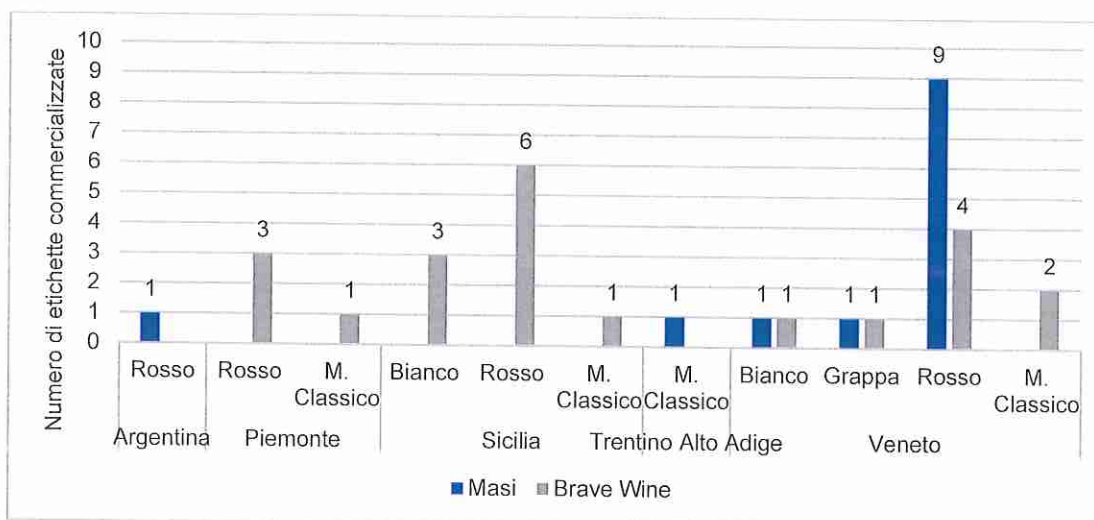
7.3 Osserviamo che, nella fascia di prezzo *premium*, Brave Wine e Masi non hanno sovrapposizioni di etichetta in alcuna regione produttiva. In particolare, osserviamo che, nella fascia di prezzo *premium*:

- 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.

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*:

- 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
- 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/it/vini/costasera-amarone-valpolicella-classico-docg>.

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

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.
- a. 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.
 - b. 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*.
 - 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.
 - d. 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.
 - e. 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://nordesteconomia.gelocal.it/imprese/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 Milleno vecento 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 Rosses e 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 d.o.c. 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-venezija-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, Trebbian o di Soave | Classic | € 8.47 | https://www.vivino.com/IT/it/masi-levarie-soave-classico/w/21984?ref=nav-search |
| Masi | Classici | Colbaraca | Soave Classico Superiore DCOG Biologico | Veneto | Vino fermo | Bianco | Gargane ga | Premium | € 17.45 | https://www.vivino.com/IT/it/masi-colbaraca-soave-classico-superiore/w/4255411?ref=nav-search |
| Masi | Classici | Lunatio di Masi | Lugana DOC Biologico | Veneto | Vino fermo | Bianco | Trebbian o 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 | Trebbian o 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, Chardon nay 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 Alighieri dal 1353 | Vaio Amaron | Amarone Valpolicella Classico DOCG | Veneto | Vino fermo | Rosso | Corvina, Rondinella, Molinara clone Serego Alighieri | Top | € 56.95 | https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-serego-alighieri-vaio-amarone-amaron-della-valpolicella-classico/w/72524?ref=nav-search |
| Masi | Serego Alighieri dal 1353 | Montepiazzo | Valpolicella Classico Superiore DOC | Veneto | Vino fermo | Rosso | Corvina, Rondinella, Molinara clone Serego Alighieri | Premium | € 19.92 | https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-serego-alighieri-monte-piazzo-valpolicella-classico-superiore/w/72494?ref=nav-search |
| Masi | Serego Alighieri dal 1353 | Casal dei Ronchi | Recioto Valpolicella Classico DOCG | Veneto | Vino fermo | Rosso | Corvina, Rondinella, Molinara clone Serego Alighieri | Top | € 34.50 | https://www.vivino.com/IT/it/it-masi-serego-alighieri-recioto-della-valpolicella-classico-casal-dei-ronchi/w/1158113?ref=nav-search |

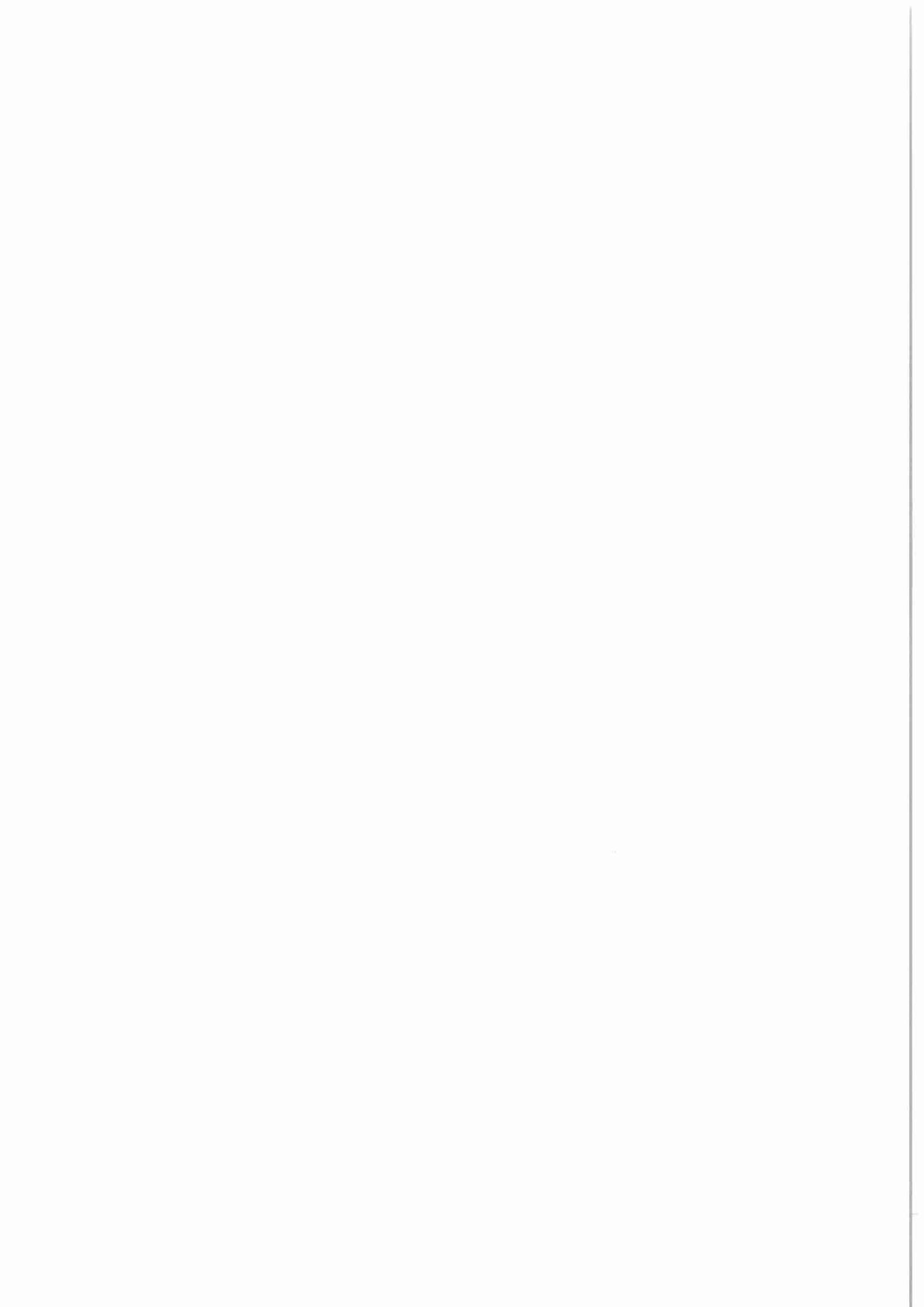
| Gruppo | Cantina | Nome vino | Descrizione e denominazione | Regione | Tipo 1 | Tipo 2 | Uvaggio | Fascia di prezzo | Prezzo | Fonte per le informazioni sul prezzo, del 10 Luglio 2023 |
|--------|---------------------------------|---------------|--|---------------------|------------|--------|--|------------------|---------|---|
| 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 | Vignasmar | 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/contefederico-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"

Egredi 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 Patrizzio, 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
