ASSEMBLEA ORDINARIA MASI AGRICOLA S.P.A. 29 APRILE 2022

DOMANDE PERVENUTE DAL SOCIO RED CIRCLE INVESTMENTS S.R.L. PRIMA DELL'ASSEMBLEA (IN DATA 23 APRILE 2022) E RELATIVE RISPOSTE DELLA SOCIETÀ AI SENSI DELL'ART. 13.2. DELLO STATUTO

Sant'Ambrogio di Valpolicella, 27 aprile 2022

(la numerazione delle domande fa riferimento all'elenco trasmesso dal socio)

1) Nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 le partecipazioni nelle società controllate Masi Wine Experience S.r.l. e Masi Wine Bar Munich GmbH, per cui vengono riportate perdite nell'esercizio 2021 e valori di patrimonio netto inferiori al relativo costo di iscrizione, non vengono previste svalutazioni. Dalla relazione del Collegio Sindacale si apprende inoltre che il Consiglio di Amministrazione ha già deliberato di procedere ad un versamento per ripianare le perdite di Masi Wine Experience S.r.l. per Euro 150.000, a fronte del fondo rischi accantonato per Euro 100.000. Tra le attività finanziarie non correnti risultano inoltre esposti crediti verso Masi Wine Bar Munich GmbH per Euro 750.000. Al riguardo si chiedono informazioni sulle modalità ed i tempi con cui si ritengono recuperabili i valori esposti in bilancio e sulle possibili passività che Masi Agricola S.p.A. potrà essere chiamata a sopportare.

Con riferimento alla domanda n. 1 che precede, si rappresenta quanto segue:

(i) nell'ambito delle valutazioni di bilancio si è proceduto a una stima della recuperabilità delle attività iscritte con riferimento alle controllate in parola, ovvero dell'insorgenza di possibili passività. In particolare, tale stima ha portato a elaborare l'aspettativa della recuperabilità dei valori iscritti attraverso i risultati degli esercizi futuri in un orizzonte di tempo ragionevole, tenuto conto delle condizioni di mercato e dello stato di avanzamento delle iniziative aziendali sviluppate dalle controllate medesime; stato di avanzamento ancora a livello iniziale nel caso di Masi Wine Bar Munich GmbH, che ha cominciato la propria attività a fine giugno 2021, subendo peraltro le conseguenze della pandemia e del conflitto russo-ucraino, particolarmente pesanti in considerazione dell'ubicazione e delle caratteristiche della location.

(ii) Si evidenzia che sia la società di revisione che il Collegio Sindacale non hanno espresso rilievi rispetto alle valutazioni che precedono.

2) Nel bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2021 la partecipazione del 30% in Venezianische Weinbar AG viene esposta tra le partecipazioni in altre imprese, fornendo evidenza dei dati finanziari al 31.12.2020 che riportano un patrimonio netto negativo della società pari ad Euro (1.811.394). Al riguardo si richiede:

a. che vengano fornite spiegazioni sulle ragioni per cui la partecipazione non viene trattata come partecipazione in società collegata, sussistendo le condizioni di cui all'articolo 2359 c.c. e che venga data evidenza dell'interesse di Masi Agricola nel finanziare tale società, degli impatti sul bilancio d'esercizio e consolidato che ne sarebbe derivati, in termini di effetti economici, patrimoniali e di informativa;

b. che vengano fornite informazioni sulla situazione patrimoniale aggiornata della società partecipata e sulle possibili passività future che Masi Agricola S.p.A. potrà essere chiamata a sopportare in considerazione del patrimonio netto negativo della stessa.

Con riferimento alla domanda n. 2 che precede, si rappresenta quanto segue:

(i) "'''''Il rapporto partecipativo che la nostra Società detiene in Venezianische Weinbar AG non si esprime nell'esercizio di una influenza notevole ma può tutt'al più essere valutato come un investimento attuato dalla Società e finalizzato a generare occasioni distributive ritenute valide e interessanti. Ragioni, queste, che sostanziano peraltro l'interesse della Società a finanziare la predetta partecipata.

(ii) Con riferimento al periodo successivo al 31 dicembre 2020, va evidenziato che gli accadimenti di esercizio non hanno aggravato il patrimonio netto negativo di Venezianische Weinbar AG e che allo stato non si prevedono ulteriori passività future.

(iii) Si evidenzia che sia la società di revisione che il Collegio Sindacale non hanno espresso rilievi rispetto alle valutazioni che precedono.

3) Tra le Altre attività finanziarie non correnti del bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2021 è esposta la voce titoli per Euro 5.987.582 accompagnata dalla generica descrizione che la stessa "rappresenta l'investimento in titoli obbligazionari e in Fondi comuni di Investimento / Sicav / Sicaf /ETF, valutati al mark to market comunicato dalle banche di riferimento". Al riguardo, si richiedono chiarimenti circa la natura e liquidità dei titoli in portafoglio, le finalità, l'interesse sociale, l'orizzonte temporale ed i termini dell'investimento effettuato e l'inerenza dello stesso rispetto all'attività svolta dalla società ed al perseguimento dell'oggetto sociale. Inoltre si richiede di spiegare il motivo per il quale tale liquidità disponibile non è stata utilizzata per scopi diversi quali, a esempio, la riduzione dell'indebitamento.

Con riferimento alla domanda n. 3 che precede, si rappresenta quanto segue:

(i) preliminarmente, occorre evidenziare che l'impiego delle disponibilità liquide della Società secondo quanto sopra illustrato rappresenta una prassi consolidata al fine di mitigare il rischio liquidità, espressione del principio di corretta amministrazione.

(ii) In particolare, trattasi di impieghi di liquidità temporaneamente eccedente in attività finanziarie a basso rischio e prontamente liquidabili, presso controparti istituzionali primarie, effettuati in logica di ottimizzazione di tesoreria alla luce delle pianificazioni finanziarie aziendali e dello stato di avanzamento attuale e prospettico dei cronoprogrammi degli investimenti del Gruppo, tra cui in particolare i due significativi investimenti non ricorrenti relativi: a) all'ampliamento della cantina di vinificazione e imbottigliamento di Valgatara; b) all'edificazione e allestimento del *Masi Operations & Visitor Center* di Gargagnago.

4) L'informativa resa nel bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2021 in relazione ai rapporti con parti correlate non consente di comprendere la natura e le controparti delle stesse né gli effetti delle medesime sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della società e del gruppo. Si richiede di fornire un maggior grado di dettaglio al riguardo. Si richiedono inoltre chiarimenti in merito alle "opportunità di miglioramento" con riferimento all'informativa periodica ed all'esecuzione delle operazioni con parti segnalate del Collegio Sindacale nella relativa relazione, oltre che le motivazioni per le quali il Collegio Sindacale ha ritenuto di fare tale richiamo.

Con riferimento alla domanda n. 4 che precede, si rappresenta quanto segue:

(i) l'informativa contenuta nel bilancio di esercizio e nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, in relazione ai rapporti con parti correlate, è stata fornita nel pieno rispetto delle disposizioni di legge applicabili e dei principi contabili internazionali. Ciò è confermato sia dalla relazione resa dalla società di revisione EY S.p.A. nonché dalla relazione predisposta dal collegio sindacale. Pertanto, non è necessario fornire alcun ulteriore dato di dettaglio.

(ii) Quanto al flusso informativo endoconsiliare concernente le operazioni con parti correlate non si comprende il riferimento a richiami da parte del collegio sindacale considerato che nella relazione dell'organo di controllo non ve ne è traccia. Per contro, i consiglieri esecutivi hanno colto il suggerimento dell'organo di controllo di comunicare periodicamente le eventuali operazioni con parti correlate escluse dalla procedura aziendale per la gestione delle operazioni non parti correlate.

5) Nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 vengono riportati Compensi Amministratori per Euro 1.308.121, che risultano eccedenti rispetto all'importo deliberato dall'assemblea degli azionisti del 23 aprile 2021. Si richiedono chiarimenti al riguardo.

Con riferimento alla domanda n. 5 che precede, si rappresenta quanto segue:

(i) nella lettura del dato contabile occorre considerare l'avvicendamento dell'organo amministrativo intervenuto nel corso dell'esercizio 2021 e il compenso deliberato dall'assemblea del 23 aprile 2021 per gli amministratori nominati nella citata assemblea;

(ii) l'importo di Euro 1.308.121 è corretto e tiene conto (a) dell'importo *pro rata temporis* corrisposto al consiglio di amministrazione cessato con l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020; (b); dell'importo *pro rata temporis* corrisposto al nuovo consiglio di amministrazione sino al 31 dicembre 2021; (c) dei contributi previdenziali a carico della Società; (d) dei compensi variabili approvati dal consiglio di amministrazione in favore degli amministratori investiti di particolari cariche di competenza dell'esercizio 2021.

Cordiali saluti,

MASI Agricola S.p.A.

Sandro Boscaini

(*Presidente del Consiglio di Amministrazione*)

Federico Girotto

(*Amministratore Delegato*)