

Informazione Regolamentata n. 20071-4-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 5 Agosto 2026 15:30:15	Euronext Growth Milan
--	--	-----------------------

Societa' : MASI AGRICOLA

Utenza - referente : MASIN01 - Girotto Federico

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 5 Agosto 2026 15:30:15

Data/Ora Inizio Diffusione : 5 Agosto 2026 15:30:15

Oggetto : MASI AGRICOLA: APPROVATI I RISULTATI
CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2026

<i>Testo del comunicato</i>

Vedi allegato



COMUNICATO STAMPA

**MASI AGRICOLA:
APPROVATI I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2026**

RICAVI 27,3 MILIONI DI EURO

**SOSTANZIALE TENUTA DEI RICAVI DEL BUSINESS
(-1,3% A CAMBI COSTANTI E SENZA VENDITE DI C/LAVORO)
IN UN SEMESTRE CONTRADDISTINTO DA CALI SIGNIFICATIVI PER IL SETTORE**

**REDDITIVITÀ IMPATTATA DA MINORI VOLUMI DI VENDITA
E DALL'AVVIO DEL NUOVO VISITOR CENTER MONTELEONE21,
CHE AL CONTEMPO REGISTRA SEGNALI INCORAGGIANTI E INTERESSE INTERNAZIONALE**

MIGLIORAMENTO DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NEI 12 MESI

- Ricavi netti 27,3 milioni di euro (-6,7% vs 29,3 mln di euro nel 1H 2025, -5,3% a cambi costanti e -1,3% senza considerare vendite in c/lavoro)
- EBITDA 2,9 milioni di euro (3,9 mln di euro nel 1H 2025)
- EBIT 0,2 milioni di euro (1,8 mln di euro nel 1H 2025)
- Risultato netto -1,1 milioni di euro (+84.000 euro nel 1H 2025)
- Posizione Finanziaria Netta -31,4 milioni di euro (-28,5 mln di euro al 31 dicembre 2025 e -32,2 mln di euro al 30 giugno 2025)¹

Sant'Ambrogio di Valpolicella, 5 agosto 2026 - Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di Masi Agricola S.p.A., società quotata nell'Euronext Growth Milan e tra i leader italiani nella produzione di vini *premium*, che ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026.

Sandro Boscaini, Presidente di Masi Agricola, ha dichiarato: «*Un semestre contabilmente più severo di quanto non sia stato in termini di business effettivo. L'esercizio precedente vedeva la presenza di elementi che, pur se non caratteristici o non ricorrenti, avevano comunque supportato sia i ricavi che la redditività. D'altra parte, la performance va inquadrata in un contesto di mercato complicato come mai in precedenza. Riteniamo che il posizionamento premium del nostro brand, unitamente alle leve strategiche già attivate, come omnicanalità distributiva, articolazione di portfolio, rapporto diretto con il consumatore finale (con l'avvio incoraggiante del nuovo centro polifunzionale*

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

MASI AGRICOLA S.P.A.

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



Monteleone21), ci conferiscano distintività e resilienza e quindi maggiori opportunità di fronteggiare le sfide del settore».

ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

Analisi dei ricavi

Ripartizione delle vendite per area geografica:

<i>(migliaia di euro)</i>	1H-2026	%	1H-2025	%	Delta	Delta %	Esercizio 2025	%
Italia	7.798	28,5%	8.370	28,6%	(572)	(6,8)%	20.924	32,5%
Altri Paesi europei	7.803	28,6%	9.950	34,0%	(2.147)	(21,6)%	19.191	29,8%
Americhe	9.819	35,9%	9.828	33,6%	(9)	(0,1)%	21.871	34,0%
Resto del mondo	1.907	7,0%	1.126	3,8%	780	69,3%	2.397	3,7%
Totale	27.327	100,0%	29.274	100,0%	(1.947)	(6,7)%	64.383	100,0%

L'andamento dei ricavi del primo semestre 2026 registra una riduzione di euro 1.947 migliaia, pari al -6,7%.

Purtroppo il contesto economico risulta sostanzialmente immutato rispetto al periodo precedente, in termini di generalizzata diminuzione dei consumi di vini nei Paesi serviti, ridotta capacità di spesa dei consumatori finali, accanimento nella lotta verso gli alcolici da parte di frange della comunità scientifica, di alcuni governi e di alcuni media internazionali, compressione degli stock da parte della filiera distributiva, diffuso senso di preoccupazione per le molteplici criticità geopolitiche in corso.

Tale contesto comporta tra l'altro:

- difficoltà di vendita: i dati sull'export dei vini DOP europei² fotografano un primo quadrimestre 2026 all'insegna del calo. Nessuno tra i principali Paesi esportatori europei registra un aumento nell'export. In particolare, l'Italia segna un -6,2%. Bianchi e spumanti contengono il décalage, più rilevante per i vini rossi. Guardando al Veneto: a) tiene il Prosecco, con un -0,8% in quantità e -3,9% in valore; b) la categoria "vini bianchi", rappresentata principalmente dal Pinot Grigio, perde -3,5% in quantità e -4,7% in valore; c) i rossi perdono -4,6% in quantità e -12,1% in valore. Si nota una generale significativa riduzione dei prezzi medi;

- aumento delle scorte dei produttori: giacenze di invenduto oltre i 50 milioni di ettolitri secondo i dati ICQRF - Cantina Italia. In sostanza, il vino italiano si accosta alla vendemmia con un'annata di riserva in cantina;

² Fonte: Report Nomisma Wine Monitor sulle esportazioni di vini DOP italiani Gennaio-Aprile 2026.

MASI AGRICOLA S.p.A.

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



- la crescente emersione di situazioni di crisi o insolvenza di cantine, anche grandi e famose, in Italia e all'estero, piuttosto che di aziende della distribuzione³.

In questa situazione, il calo di ricavi per il nostro Gruppo risulta influenzato in misura determinante dalla mancata effettuazione nel 2026 di vinificazioni in "conto lavoro" per 1.160 migliaia di euro. L'opportunità di tale servizio era di carattere essenzialmente relazionale, con marginalità molto contenuta in quanto scollegata dal brand. Al netto di tale elemento, così come di un effetto-cambi negativo sui ricavi per euro 410 migliaia e di un paio di programmi commerciali "one-shot" effettuati verso due retailer nel primo semestre 2025, i ricavi confrontabili del primo semestre 2026 risultano in sostanziale parità rispetto all'esercizio precedente.

Da notare che i ricavi del primo semestre 2026 comprendono il business generato dall'avvio del nuovo *visitor center* Monteleone21 in Valpolicella, che al momento produce maggiori costi (in particolare per il personale, ammortamenti e oneri finanziari derivanti dall'indebitamento contratto per l'edificazione e l'attivazione del format), non ancora controbilanciati da un'equivalente redditività, come è normale. L'inizio dell'attività può definirsi incoraggiante e ha suscitato molto interesse a livello nazionale e internazionale, collocando Masi come top player della nuova frontiera del business vitivinicolo: quella del turismo del vino e del rapporto diretto con il consumatore.

La composizione dei ricavi, distinti secondo il posizionamento commerciale del prodotto⁴, è presentata nel dettaglio che segue:

	1H-2026	1H-2025	Esercizio 2025
Top Wines	24,6%	26,0%	27,4%
Premium Wines	50,4%	46,7%	46,8%
Classic Wines	25,0%	27,3%	25,8%

Esaminando l'aspetto della stagionalità occorre ricordare che generalmente negli ultimi esercizi i secondi semestri hanno costantemente realizzato oltre la metà dei ricavi annui.

Analisi dei risultati operativi e netti consolidati

Il *marginale industriale lordo* diminuisce da euro 19.602 migliaia a euro 17.917 migliaia, a causa sia dei minori ricavi, sia di una minore incidenza sui ricavi (-1,4 bps rispetto al controperiodo), ascrivibile tra l'altro al fatto che nel primo semestre 2026 non è avvenuta l'usuale vinificazione dell'Amarone dell'ultima vendemmia, anticipata a dicembre 2025 per ragioni di andamento meteorologico.

I *costi per servizi* si riducono da euro 10.420 migliaia a euro 10.052 migliaia, principalmente per la riduzione di costi di *advertising & promotion*.

³ V. ad esempio l'attivazione del c.d. Chapter 11 da parte del gigante della distribuzione statunitense RNDI lo scorso 26 luglio.

⁴ Con riferimento a un tendenziale posizionamento di fascia-prezzo *retail* a scaffale in Italia, si intende: *Top Wines*: vini con prezzo per bottiglia superiore a 30 euro; *Premium Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra i 12 e 30 euro; *Classic Wines*: vini con prezzo per bottiglia tra 8 e 12 euro.



I *costi per il personale* aumentano da euro 5.624 migliaia a euro 5.918 migliaia, soprattutto per effetto dell'incremento di risorse impiegate in Monteleone 21.

Gli *altri ricavi e proventi* aumentano da euro 577 migliaia a euro 1.100 migliaia, prevalentemente per maggiori contributi OCM.

L'**EBITDA** si attesta a euro 2.882 migliaia contro euro 3.932 migliaia nei primi sei mesi dell'esercizio precedente.

L'**EBIT** passa da euro 1.763 migliaia a euro 233 migliaia, dopo aver speso ammortamenti e svalutazioni per euro 2.649 migliaia.

Proventi e oneri finanziari, utili e perdite su cambi: passano da un onere netto di euro 1.374 migliaia a un onere netto di euro 1.717 migliaia. Si notano maggiori utili su cambi, che compensano gran parte dell'incremento degli oneri finanziari, derivanti anche dallo spread applicato sul nuovo finanziamento in pool perfezionato a settembre 2025.

Il **risultato netto consolidato** si attesta quindi su una perdita di euro 1.157 migliaia, contro un utile di euro 84 migliaia alla fine dei primi sei mesi 2025.

Situazione patrimoniale e finanziaria

L'incremento dell'attivo fisso netto riflette soprattutto l'avanzamento dell'investimento riferito al nuovo *visitor center* Monteleone21 a Gargagnago.

Il capitale circolante netto operativo commerciale si presenta sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2025: confrontandolo però a parità di stagionalità con il 30 giugno 2025 si nota una significativa riduzione, pari a euro 6.690 migliaia, prevalentemente per effetto di:

- crediti verso clienti, che diminuiscono da euro 10.004 migliaia a euro 6.776 migliaia, principalmente in ragione di una diversa distribuzione cronologica dei ricavi (più uniforme lungo il primo semestre 2025);
- rimanenze, che si riducono da euro 63.288 migliaia a euro 60.392 migliaia, per assorbimento programmato di scorte di amarone;
- debiti verso fornitori, che incrementano da euro 10.999 migliaia a euro 11.567 migliaia.

Il tutto in conseguenza di sistematiche azioni gestionali volte a migliorare la performance finanziaria.



FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Nel corso delle fiere Wine Paris e Vinitaly il Gruppo Masi ha presentato ai mercati internazionali diverse novità-prodotto:

- *Pinot Noir del Re*, il nuovo Pinot Nero prodotto nella Tenuta Casa Re, un rosso elegante e internazionale che esprime l'essenza dell'Oltrepò Pavese. Un tributo al suo vitigno simbolo e al territorio di elezione;
- il nuovo *Fresco di Masi*, che offre un'esperienza di consumo ancor più light, fresca, autentica e disinvolta. Con gradazione alcolica ridotta a soli 9° per il Bianco e a 9,5° per il Rosso, Fresco di Masi mantiene immutata la sua qualità in un perfetto equilibrio tra l'intensità fruttata e la sua gradevolezza, che rende ogni sorso spontaneo, facile da bere e adatto a tutte le occasioni di consumo. L'etichetta, che richiama quella dei vini iconici Campofiorin e Costasera, è stata reinterpretata in chiave "pop", con un look ancora più giovane e dinamico;
- *Costasera Contemporary Art*, il progetto di Masi che celebra l'incontro tra arte, cultura e il mondo del vino, giunto alla sua settima edizione. L'iniziativa prevede la selezione di un artista di fama internazionale per realizzare un'opera dedicata all'iconico Amarone Costasera. L'opera viene poi declinata per la creazione di un'etichetta d'artista che veste una edizione limitata di bottiglie di Costasera di una speciale annata. Dopo aver fatto tappa in Svezia, Svizzera, Canada, Cina, Russia e Giappone, Costasera Contemporary Art è approdato in Italia: protagonista di questa edizione del progetto è stato infatti l'artista internazionale Fabrizio Plessi, pioniere della videoarte e già vincitore del Premio Masi Civiltà Veneta. Da sempre sensibile al fascino culturale ed edonistico del grande vino della Valpolicella, il Maestro Plessi ha creato l'etichetta d'artista per la limited edition Costasera 2006, annata storica a 5 stelle, traendo ispirazione dalla sua opera site-specific "L'Anima dell'Amarone", realizzata presso la nuova sede Masi Monteleone21;
- *Vajo dei Masi 1999*, Amarone single vineyard il cui segreto risiede nella sua innovativa tecnica di conservazione: dopo l'affinamento in legno, il vino è stato mantenuto in contenitori di acciaio saturati con azoto, per fermare il tempo e preservarne la freschezza fino all'imbottigliamento, avvenuto nel gennaio 2024;
- Il XXXVI Seminario Masi a Vinitaly ha avuto come tema "*Vaio Armaron Serego Alighieri Masterclass*", inedita degustazione verticale di storiche annate di questo prestigioso Amarone dagli anni '70 ad oggi, per assaggiare il combinarsi nel tempo dei suoi elementi di originalità: storico cru in alta collina, uvaggio caratteristico caratterizzato dalla "Molinara clone Serego Alighieri", originale apporto dell'affinamento in fusti di ciliegio;
- Anche nel periodo in esame tanti vini del Gruppo hanno ricevuto una molteplicità di premi e riconoscimenti da primarie autorità di rating internazionali. Come talvolta ricordiamo, la rilevanza di tali attestazioni risiede nella loro costanza nel tempo (ogni anno) e nel fatto che si riferiscono a una vasta pluralità di vini. Tra i casi più significativi evidenziamo:



Vino	Annata	Brand	Punteggio	Rating authority
Amarone Campolongo di Torbe	2016	Cantina Privata Boscaini	97/100 - Cellar Selection	Wine Enthusiast
Amarone Mazzano	2016	Cantina Privata Boscaini	96/100 - Cellar Selection	Wine Enthusiast
Amarone Riserva Costasera	2019	Masi	95/100	Wine Enthusiast
Amarone Costasera	2020	Masi	94/100	Wine Enthusiast
Amarone Costasera	2021	Masi	94/100	James Suckling
Campofiorin	2022	Masi	92/100 - Best buy ⁵	Wine Enthusiast
Amarone Vajo dei Masi	1999	Cantina Privata Boscaini	96/100	James Suckling
Valdobbiadene Campofalco	2025	Canevel	92/100	Falstaff Trophy Prosecco
Valdobbiadene Setàge Brut	2025	Canevel	93/100	Falstaff Trophy Prosecco

ANDAMENTO DELLA PRODUZIONE

La primavera è stata caratterizzata da un andamento meteo sostanzialmente regolare: siamo pertanto propensi a formulare aspettative positive ai fini della vendemmia, dal punto di vista sia qualitativo che quantitativo, in assenza ovviamente di fenomeni pluviali o grandinigeni rilevanti nelle prossime settimane.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si registrano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Permangono purtroppo svariati elementi di incertezza nel contesto macroeconomico e merceologico di riferimento, con conseguente limitazione dell'attività previsionale.

PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA E DELLA RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026 e la relazione sulla revisione contabile limitata emessa da EY S.p.A. sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale, Borsa Italiana S.p.A. e sul sito internet www.masi.it, nella sezione investor-relations/bilanci. Masi Agricola S.p.A. informa che la suddetta relazione della società di revisione, riportata nel seguito, non contiene rilievi.

MASI AGRICOLA

Masi Agricola è un'azienda vitivinicola radicata in Valpolicella Classica che produce e distribuisce vini di pregio ancorati ai valori del territorio delle Venezie. Grazie all'utilizzo di uve e metodi autoctoni, e a una continua attività di ricerca e sperimentazione, Masi è oggi uno dei produttori italiani di vini pregiati più conosciuti al mondo. I suoi vini e in particolare i suoi Amaroni sono pluripremiati

⁵ "Best buy" è un riconoscimento estremamente rilevante, in considerazione del posizionamento-prezzo di Campofiorin, classificabile tra i c.d. "Premium Wine" (v. sopra).

MASI AGRICOLA S.P.A.

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



dalla critica internazionale. Il modello imprenditoriale del Gruppo coniuga l'alta qualità e l'efficienza con l'attualizzazione di valori e tradizioni del proprio territorio. Il tutto in una visione che porta Masi a contraddistinguersi non solo per il core business, ma anche per la realizzazione di progetti di sperimentazione e ricerca in ambito agricolo e vitivinicolo, per la valorizzazione e la promozione del territorio e del patrimonio culturale delle Venezie. Il Gruppo può contare su una forte vocazione internazionale: è presente in oltre 140 Paesi, con una quota di esportazione di circa il 68% del fatturato complessivo. Il Gruppo Masi ha fatturato nel 2025 circa 64 milioni di euro. Masi ha una precisa strategia di crescita che si basa su tre pilastri: crescita organica attraverso il rafforzamento nei tanti mercati dove è già protagonista; allargamento dell'offerta di vini legati ai territori e alle tecniche delle Venezie, anche aggregando altre aziende vitivinicole; raggiungimento di un contatto più diretto con il consumatore finale, dando più pregnanti significati al proprio marchio, internazionalmente riconosciuto.

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

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

ALLEGATI

- Conto economico consolidato riclassificato
- Stato patrimoniale consolidato riclassificato
- Rendiconto finanziario consolidato riclassificato
- Relazione della società di revisione

Nota: i dati riportati sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS. I dati relativi all'esercizio 2025 sono stati sottoposti a revisione contabile completa, mentre i dati relativi al primo semestre 2026 e al primo semestre 2025 sono stati sottoposti a revisione contabile limitata. Il conto economico, lo stato patrimoniale e il rendiconto finanziario sono stati riclassificati secondo uno schema che viene normalmente utilizzato dal management e dagli investitori per valutare i risultati del Gruppo. Tali prospetti di bilancio riclassificati non rispondono agli standard di presentazione richiesti dai Principi Contabili Internazionali (IFRS) e non debbono quindi essere visti come sostitutivi di questi ultimi. Tuttavia, poiché ne riportano gli stessi contenuti, essi sono facilmente riconciliabili con quelli previsti dai principi contabili di riferimento.

Per ulteriori informazioni:

Masi Agricola S.p.A.

Investor Relations

Federico Girotto

Tel: +39 045 6832511

Fax: +39 045 6832535

Email: investor@masi.it

Ufficio Stampa Finance

Close to Media

Adriana Liguori

Tel: +39 02 70006237

Fax: +39 02 89694809

Cell. : +39 345 1778974

Email: adriana.liguori@closetomedia.it

Email: masi@closetomedia.it

EGA e Specialista

EQUITA SIM S.p.A.

Marco Clerici

Tel: +39 02 6204 1

Fax: +39 02 2900 5805

Email: m.clerici@equita.eu

Ufficio Stampa Masi Agricola S.p.A.

Elisa Venturini

Tel: +39 045 6832511

Cell: +39 335 7590837

Email: elisa.venturini@masi.it

www.masi.it



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	1H-2026	% sui ricavi	1H-2025	% sui ricavi	FY 2025	% sui ricavi
Ricavi	27.327	100,0%	29.274	100,0%	64.383	100,0%
Costo di acquisto e produzione del venduto	(9.410)	(34,4%)	(9.672)	(33,0%)	(23.709)	(36,8%)
Margine Industriale lordo	17.917	65,6%	19.602	67,0%	40.674	63,2%
Costi per servizi*	(10.052)	(36,8%)	(10.420)	(35,6%)	(23.244)	(36,1%)
Costi per il personale	(5.918)	(21,7%)	(5.624)	(19,2%)	(11.523)	(17,9%)
Altri costi operativi	(164)	(0,6%)	(203)	(0,7%)	(792)	(1,2%)
Altri ricavi e proventi	1.100	4,0%	577	2,0%	2.028	3,2%
EBITDA Adjusted	2.882	10,5%	3.932	13,4%	7.143	11,1%
Costi per servizi non ricorrenti*	0	0%	0	0%	(527)	(0,8%)
EBITDA Reported	2.882	10,5%	3.932	13,4%	6.616	10,3%
Ammortamenti	(2.639)	(9,7%)	(2.159)	(7,4%)	(4.862)	(7,6%)
Svalutazioni	(10)	(0,0%)	(11)	(0,0%)	(81)	(0,1%)
EBIT	233	0,9%	1.763	6,0%	1.673	2,6%
Proventi finanziari	12	0,0%	52	0,2%	39	0,1%
Oneri finanziari	(2.200)	(8,1%)	(1.537)	(5,3%)	(2.830)	(4,4%)
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	0	0,0%	30	0,1%	30	0,0%
Utili (perdite) su cambi	471	1,7%	81	0,3%	(187)	(0,3%)
Risultato prima delle imposte	(1.485)	(5,4%)	388	1,3%	(1.275)	(2,0%)
Imposte sul reddito	327	1,2%	(305)	(1,0%)	(156)	(0,2%)
Risultato del periodo	(1.157)	(4,2%)	84	0,3%	(1.431)	(2,2%)

* i costi per servizi, includendo anche quelli non ricorrenti distinti ai fini dell'analisi delle performance, corrispondono al valore dello schema di bilancio


STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2026	31.12.2025	Delta	30.06.2025
Immobilizzazioni immateriali	15.243	15.266	(23)	15.356
Immobilizzazioni materiali	87.806	86.589	1.218	85.887
Attività agricole e biologiche	6.551	6.520	31	6.716
Attività per diritti d'uso	8.219	8.723	(504)	8.236
Altre attività nette non correnti	544	527	17	548
Attivo fisso netto	118.364	117.625	739	116.743
Crediti verso clienti	6.776	9.979	(3.203)	10.004
Rimanenze	60.392	61.519	(1.127)	63.288
Debiti verso fornitori	(11.567)	(15.798)	4.231	(10.999)
CCN operativo commerciale	55.602	55.701	(99)	62.292
Altre attività	3.833	2.431	1.402	2.981
Altre passività	(4.026)	(3.733)	(293)	(4.638)
CCN	55.409	54.399	1.010	60.636
Fondi rischi e oneri	(24)	(25)	1	(25)
TFR	(693)	(705)	12	(736)
Imposte differite	109	(206)	315	(444)
Capitale investito netto	173.165	171.088	2.077	176.174
Posizione finanziaria netta	31.442	28.514	2.929	32.192
Passività per diritti d'uso	8.751	9.182	(430)	8.720
Indebitamento finanziario netto	40.194	37.695	2.499	40.912
Patrimonio netto consolidato	132.972	133.393	(421)	135.262
Totale fonti di finanziamento	173.165	171.088	2.077	176.174



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	1H-2026	FY 2025	1H-2025
Risultato netto	(1.157)	(1.431)	84
Ammortamenti	2.639	4.862	2.159
Altre rettifiche non monetarie applicazione las 21 e 29 ed lfrs 16	13	(2.423)	(1.248)
Altre rettifiche (imposte, interessi passivi, dividendi incassati, accantonamento fondi, altre rettifiche non monetarie etc.)	(260)	(409)	(163)
Variazione derivata dalla gestione corrente	1.235	600	833
Variazione del capitale circolante netto	(1.010)	4.101	(2.136)
Cash flow attività operativa	225	4.701	(1.303)
Investimenti netti	(3.136)	(5.957)	(3.632)
Free cash flow	(2.911)	(1.257)	(4.935)
Dividendi	(17)	(48)	(48)
Variazione della posizione finanziaria netta	(2.929)	(1.305)	(4.983)
Posizione finanziaria netta iniziale	(28.514)	(27.209)	(27.209)
Posizione finanziaria netta finale	(31.442)	(28.514)	(32.192)



Masi Agricola S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al
30 giugno 2026

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
consolidato semestrale abbreviato



Shape the future
with confidence

EY S.p.A.
Via Isonzo, 11
37126 Verona

Tel: +39 045 8312511
Fax: +39 045 8312550
ey.com



Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Masi Agricola S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale, dal conto economico consolidato semestrale, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato semestrale, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della Masi Agricola S.p.A. e controllate (Gruppo Masi) al 30 giugno 2026. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

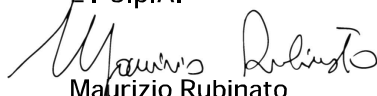
Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all' International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Masi al 30 giugno 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Verona, 5 agosto 2026

EY S.p.A.


Maurizio Rubinato
(Revisore Legale)

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 3.000.000 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998

