



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL  
31 MARZO 2013



## INDICE

Informazioni generali	pag.	2
Cariche sociali		
Dati societari e struttura del gruppo		
Relazione sull'andamento della gestione	pag.	4
Sintesi dei risultati economici		
Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione		
Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria		
Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prevedibile evoluzione della gestione		
Prospetti contabili sintetici	pag.	8
Stato Patrimoniale		
Conto Economico		
Rendiconto finanziario		
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto		
Note illustrative dei prospetti contabili	pag.	13

# INFORMAZIONI GENERALI

## CARICHE SOCIALI

### *Consiglio di Amministrazione* <sup>(1)</sup>

Presidente	Lorenzo Sassoli De Bianchi
Vice Presidente	Ruggero Ariotti
Vice Presidente	Furio Burnelli
Presidente onorario	Cesare Doria De Zuliani
Consiglieri	Gregorio Sassoli de Bianchi
	Amedeo Cazzola
	Pierluigi Biffi

### *Collegio Sindacale* <sup>(1)</sup>

Presidente	Vittorio Emanuele Spisni
Sindaci effettivi	Gianfranco Tomassoli
	Massimo Mezzogori
Sindaci supplenti	Massimo Bolognesi
	Claudia Spisni

### *Società di Revisione* <sup>(2)</sup>

Deloitte & Touche S.p.A.

### *Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari* <sup>(3)</sup>

Carlo Emiliani

(1) In carica sino all'approvazione del Bilancio per l'esercizio 2013

(2) Nominata dall'Assemblea del 21 febbraio 2006, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'esercizio 2014

(3) Nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 giugno 2006. Dal 2001 Dirigente della Valsoia S.p.A.. Revisore Contabile. Iscritto all'ordine dei Commercialisti e degli esperti Contabili di Ravenna.

## DATI SOCIETARI E STRUTTURA DEL GRUPPO

Ragione sociale: Valsoia S.p.A.

Sede legale: Via Ilio Barontini n. 16/5 - 40138 Bologna (BO) - Italia

Telefono: +39 051 6086800

Fax: +39 051 248220

PEC: [valsoia@legalmail.it](mailto:valsoia@legalmail.it)

Capitale Sociale (i.v.): 3.450.408,72

Codice Fiscale e n. iscrizione Reg. Imprese Bologna: 02341060289

Partita Iva: 04176050377

Iscrizione C.C.I.A.A. Bologna: num. BO-338352

Stabilimento produttivo:

C.so Matteotti n. 13 - 13037 Serravalle Sesia (VC) – Italia

La struttura del gruppo Valsoia, alla data del 31 marzo 2013, oltre alla capogruppo Valsoia S.p.A., comprende le seguenti società controllate:

Ragione sociale	Cap.Sociale	Sede	% posseduta
- Valsoia Pronova d.o.o.	€ 20.000	Lubiana (Slovenia)	100
- Valsoia Iberica S.L.	€ 13.186	Barcellona (Spagna)	100

Valsoia non possiede, alla data di chiusura del presente periodo, altre partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o da quote in società a responsabilità limitata.

Valsoia non dispone di sedi secondarie.

## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Principali indicatori economici e patrimoniali

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	31.03.2013		31.03.2012		Variazione	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Ricavi di vendita	21.832	100,0	18.728	100,0	3.104	+16,6
Valore della produzione	21.817	99,9	21.236	113,4	581	+2,8
Risultato operativo lordo (Ebitda)	2.604	11,9	802	4,3	1.802	+224,7
Risultato operativo netto (Ebit)	2.188	10,0	394	2,1	1.794	+455,3
Risultato ante imposte	2.013	9,2	167	0,9	1.846	+1.105
Utile netto del periodo	1.296	5,9	67	0,4	1.229	+1.834

Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro)	31.3.2013	Valore		Variazioni 31.03.13	
		31.12.12	31.03.12	Vs 31.12.12	Vs 31.3.12
Capitale Circolante Netto	4.458	7.960	9.521	(3.502)	(5.063)
Attivo immobilizzato	31.033	31.035	31.630	(2)	(597)
Posizione finanziaria Netta	6.648	11.367	16.423	(4.719)	(9.775)

## Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione

Nel primo trimestre del 2013 l'attività di Valsoia è proseguita nel sentiero positivo di crescita già evidenziatosi nella seconda parte dell'esercizio precedente.

L'incremento dei ricavi di vendita (+16,6%) è la conferma, in controtendenza rispetto all'attuale fase di recessione economica, della crescente attenzione del mercato verso l'alimentazione salutistica alla quale corrisponde l'offerta di Valsoia con prodotti in linea con gli attuali stili di consumo.

Le sinergie generate dalla crescita dei volumi ed un'attenta gestione aziendale, hanno permesso di contenere i costi operativi. In particolare risultano stabili rispetto al periodo precedente i costi del personale e di struttura essendosi sostanzialmente completato il programma di implementazione organizzativa conseguente all'acquisizione della Santa Rosa avvenuta nel corso dell'esercizio 2011.

Gli elementi sopradescritti hanno portato ad un miglioramento complessivo della redditività operativa. Si segnala peraltro che, per una diversa calendarizzazione delle attività di marketing rispetto al precedente esercizio, nel primo trimestre del 2013 si registrano minori oneri pari ad oltre 500 mila Euro a fronte di un budget annuale che prevede un importante incremento complessivo degli stessi.

Nella tabella seguente si riporta la ripartizione dei ricavi di vendita, distinti per famiglia di prodotto.

Prodotti (migliaia di Euro)	31.03.2013		31.03.2012		Var %
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	
Bevande vegetali	3.591	16,4	3.262	17,4	+10,1
Gelati	1.262	5,8	1.247	6,6	+1,2
Dessert vegetali	2.981	13,7	2.408	12,9	+23,8
Meal solutions	2.128	9,7	1.934	10,3	+10,0
Prodotti Santa Rosa	7.637	35,0	6.255	33,4	+22,1
Altri prodotti vegetali	3.844	17,6	3.362	18,0	+14,3
<b>Totale ricavi Italia</b>	<b>21.443</b>	<b>98,2</b>	<b>18.468</b>	<b>98,6</b>	<b>+16,1</b>
Vendite Estero	389	1,8	260	1,4	+49,6
<b>Totale Ricavi</b>	<b>21.832</b>	<b>100</b>	<b>18.728</b>	<b>100</b>	<b>+16,6</b>

Tutte le famiglie di prodotto della linea Valsoia hanno registrato positivi trend di vendita con

particolare riferimento ai *Dessert vegetali*.

Per quanto riguarda Santa Rosa, si segnala che il dato corrente si raffronta con il primo trimestre 2012, periodo nel quale è stata avviata la distribuzione di tali prodotti da parte della Società.

Nei primi mesi del 2013 è stato sostanzialmente completato il rinnovamento della linea di confetture Santa Rosa dopo l'importante restyling che ha riguardato sia la formulazione che il packaging dei prodotti. E' attualmente in corso il lancio di una nuova linea di sughi senza grassi a marchio Santa Rosa - Pomodorissimo con elevate caratteristiche organolettiche e salutistiche.

### Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2013 e 2012 ed al 31 dicembre 2012.

Descrizione (migliaia di Euro)	31.3.2013 Euro	31.12.2012 Euro	31.03.2012 Euro
Cassa	2	2	6
C/C e depositi bancari	17.688	13.771	9.615
<b>Totale liquidità (A)</b>	<b>17.690</b>	<b>13.773</b>	<b>9.621</b>
Finanziamenti bancari correnti	(3.317)	(3.255)	(2.865)
Altri debiti finanziari a breve termine	-	-	(203)
<b>Indebitamento finanziario corrente (B)</b>	<b>(3.317)</b>	<b>(3.255)</b>	<b>(3.068)</b>
<b>Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)</b>	<b>14.373</b>	<b>10.518</b>	<b>6.553</b>
Debiti finanziari a m.l. termine	(20.841)	(21.885)	(22.976)
<b>Indebitamento finanziario a m.l. termine (D)</b>	<b>(20.841)</b>	<b>(21.885)</b>	<b>(22.976)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)</b>	<b>(6.468)</b>	<b>(11.367)</b>	<b>(16.423)</b>

Valsoia, alla data di chiusura del periodo, presenta una liquidità netta a breve termine positiva per 14,4 milioni di Euro ed un indebitamento a medio lungo termine di 20,8 milioni di Euro con una posizione finanziaria netta complessiva pari a 6,5 milioni di Euro in netto miglioramento rispetto al 31 dicembre scorso ed allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Come risulta dal Rendiconto Finanziario allegato tale miglioramento risulta dovuto al cash flow della gestione corrente, positivo per 1,9 milioni di Euro, e ad un'attenta gestione del capitale circolante che ha liberato liquidità per 3,4 milioni di Euro. Nel periodo

sono stati rimborsati finanziamenti a medio lungo termine per 1 milione di Euro.

### **Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prevedibile evoluzione della gestione**

Non si segnalano eventi successivi alla chiusura del trimestre di particolare rilievo. Nel periodo successivo alla chiusura del trimestre è proseguito il trend positivo delle vendite.

-----

Bologna, 13 maggio 2013

Il Presidente  
*Lorenzo Sassoli de Bianchi*



## PROSPETTI CONTABILI

<u>STATO PATRIMONIALE SINTETICO</u>	Note	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)			
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	(1)		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		17.690	13.773
Crediti verso clienti, netti		18.929	22.408
Rimanenze		6.994	6.721
Altre attività correnti		1.152	903
<b>Totale attivo corrente</b>		<u>44.765</u>	<u>43.805</u>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	(2)		
Immobilizzazioni		36.002	35.958
Attività diverse non correnti		483	481
<b>Totale attivo non corrente</b>		<u>36.485</u>	<u>36.439</u>
<b><u>TOTALE ATTIVITA'</u></b>		<u>81.250</u>	<u>80.244</u>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	(3)		
Debiti verso banche e altri fin. a breve termine		3.317	3.255
Debiti commerciali		19.667	19.250
Passività correnti diverse		2.951	2.822
<b>Totale passività correnti</b>		<u>25.935</u>	<u>25.327</u>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	(4)		
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. termine		20.841	21.885
Altre passività non correnti		6.031	6.023
<b>Totale passività non correnti</b>		<u>26.872</u>	<u>27.908</u>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(5)		
Capitale Sociale		3.450	3.450
Riserve ed utili a nuovo		23.697	19.069
Utile/(perdita) del periodo		1.296	4.490
<b>Totale patrimonio netto</b>		<u>28.443</u>	<u>27.009</u>
<b><u>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u></b>		<u>81.250</u>	<u>80.244</u>

## PROSPETTI CONTABILI

### CONTO ECONOMICO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	Note	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	(6)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		21.832	18.728
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		(85)	2.427
Altri ricavi e proventi		70	81
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>21.817</b>	<b>21.236</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>	(7)		
Acquisti		(11.140)	(11.179)
Servizi		(6.478)	(7.589)
Costi per il Personale		(1.637)	(1.612)
Altri costi operativi		42	(43)
Oneri non ricorrenti		0	(11)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(19.213)</b>	<b>(20.434)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>2.604</b>	<b>802</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizz.n	(8)	(416)	(408)
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO</b>		<b>2.188</b>	<b>394</b>
Oneri finanziari, netti	(9)	(175)	(227)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>2.013</b>	<b>167</b>
Imposte		(717)	(100)
<b>UTILE NETTO</b>		<b>1.296</b>	<b>67</b>

## PROSPETTI CONTABILI

### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	Note	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>1.296</b>	<b>67</b>
ALTRE COMPONENTI ECONOMICHE			
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura al netto dell'effetto fiscale		125	(129)
Totale altre componenti economiche		<b>125</b>	<b>(129)</b>
<b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA</b>		<b>1.421</b>	<b>(62)</b>

## PROSPETTI CONTABILI

### RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO PER I PERIODI CHIUSI AL 31 MARZO 2013 E '12

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	31 marzo '13	31 marzo '12
A Disponibilità finanziaria netta a br.termine iniziale	<u>10.518</u>	<u>1.414</u>
<b>B Flusso monetario da attività operative dell'esercizio</b>		
- <i>Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante</i>	1.907	422
- <i>Variazioni del Capitale Circolante</i>	3.437	(1.034)
- <i>Variazione netta altre attività/passività non correnti</i>	(40)	60
<b>Totale (B)</b>	<u>5.304</u>	<u>(552)</u>
C Flusso monetario da / (per) attività di investimento	<u>(405)</u>	<u>2.966</u>
D Flusso monetario da / (per) attività finanziarie	<u>(1.044)</u>	<u>2.725</u>
E Flusso monetario del periodo (B+C+D)	<u>3.855</u>	<u>5.139</u>
F Disponibilità finanzia. netta a br.termine finale (A+E)	<u>14.373</u>	<u>6.553</u>

## PROSPETTI CONTABILI

### PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

DESCRIZIONE (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUT.NE	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILI ES. PRECED. NON RIPART.	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2011</b>	3.450	690	5.401	(1.002)	13.040	0	2.592	24.171
<b><u>Variazioni 1° trimestre 2012</u></b>								
Risultato esercizio precedente in attesa di riparto						2.592	(2.592)	0
Utile/(perdita) complessiva							67	67
- Risultato del Periodo							0	0
- Altre componenti conto economico					(129)		0	(129)
<b>SALDO AL 31 MARZO 2012</b>	<b>3.450</b>	<b>690</b>	<b>5.401</b>	<b>(1.002)</b>	<b>12.911</b>	<b>2.592</b>	<b>67</b>	<b>24.109</b>
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2012</b>	3.450	690	5.401	(1.002)	13.980	0	4.490	27.009
<b><u>Variazioni 1° trimestre 2013</u></b>								
Risultato esercizio precedente in attesa di riparto						4.490	(4.490)	0
Oneri SOP 2011-2016					12			12
Utile/(perdita) complessiva							1.296	1.296
- Risultato del Periodo							0	0
- Altre componenti conto economico					126		0	126
<b>SALDO AL 31 MARZO 2013</b>	<b>3.450</b>	<b>690</b>	<b>5.401</b>	<b>(1.002)</b>	<b>14.118</b>	<b>4.490</b>	<b>1.296</b>	<b>28.443</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI

### Premessa

Il presente Rendiconto è stato redatto secondo quanto previsto dall'art. 154- ter del D.Lgs 58/98 e del Regolamento di attuazione del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti (Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche), in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea.

In particolare il presente rendiconto è stato redatto in conformità al principio IAS 34 "Bilancio intermedio", che prevede un livello di informativa significativamente inferiore rispetto a quello necessario nella predisposizione dei bilanci annuali.

Il presente rendiconto non è stato oggetto di revisione contabile.

Gli importi sono indicati e commentati in migliaia di Euro, salvo dove espressamente indicato.

In considerazione della trascurabilità dei valori espressi dalle partecipate estere Valsoia Pronova d.o.o. e Valsoia Iberica S.L., Valsoia non redige il bilancio consolidato.

Come previsto dai principi contabili di riferimento, l'informativa di gruppo sarà riportata quando ritenuta rilevante ai fini della completezza di informazioni sulla situazione patrimoniale e dei risultati economici dello stesso.

Il rendiconto intermedio riferito a Valsoia S.p.A., include:

- lo stato patrimoniale sintetico al 31 marzo 2013, comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2012;
- il conto economico sintetico per i primi tre mesi dell'esercizio 2013, comparato con il conto economico del medesimo periodo dell'esercizio precedente. A tal riguardo si precisa che, trattandosi del primo periodo dell'esercizio, non è stato ritenuto rilevante riportare anche il progressivo alla stessa data. Si fa presente che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, evidenzia i seguenti risultati intermedi non definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS: Risultato Operativo Lordo; Risultato Operativo Netto, Risultato prima delle imposte;

- il conto economico complessivo per i primi tre mesi dell'esercizio 2013, comparato con il conto economico del medesimo periodo dell'esercizio precedente presentato secondo quanto previsto dallo IAS 1;
- il prospetto sintetico delle variazioni del patrimonio netto del primo trimestre degli esercizi 2013 e 2012;
- il rendiconto finanziario sintetico per i periodi di tre mesi del 2013 e 2012. Per la redazione del rendiconto finanziario, è stato utilizzato il metodo indiretto per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria;
- le presenti note illustrative.

### **Criteri di valutazione e principi contabili**

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio intermedio sono conformi a quelli adottati nell'esercizio precedente.

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione del presente rendiconto intermedio non si discostano nella sostanza da quelli utilizzati per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012, cui si rimanda per ulteriori dettagli.

Peraltro la redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, giacenze di magazzino ed altre attività o passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime ed assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire da quelle effettive, verrebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Si segnala inoltre che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati

in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Si ricorda che il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per l'eventuale valutazione al *fair value* ove specificatamente indicato nelle note di dettaglio.

## **Rischi finanziari e strumenti derivati**

### *Rischio di cambio*

La Società effettua acquisti di materia prima per la produzione sul mercato internazionale e regola le proprie transazioni commerciali in Euro e, con riferimento alle valute estere, in dollari USA.

Il rischio di cambio deriva principalmente da operazioni di acquisto di soia su mercati di area dollaro.

Nel corso del periodo la Società ha posto in essere operazioni di acquisto di valuta a termine. Gli impatti economici di tali operazioni, effettuate con finalità di copertura ma che non possedevano tutti i requisiti richiesti dai principi IAS/IFRS, risultano integralmente contabilizzate nel conto economico complessivo del periodo.

Alla data di chiusura dell'esercizio risultavano in essere operazioni su cambi con prodotti finanziari derivati (acquisti a termine) la cui valutazione al *fair value* ha comportato la rilevazione di perdite a conto economico pari a 16 mila Euro.

### *Rischio di credito*

La Società tratta con clienti principalmente appartenenti alla "grande distribuzione organizzata" che hanno storicamente fatto registrare un tasso di insolvenza limitato.

Peraltro la Società, anche in considerazione dell'attuale fase di crisi economica, monitora attentamente la qualità del proprio credito al fine del controllo del rischio.

### *Rischio di tasso di interesse*



La Società è esposta al rischio di variazione dei flussi di cassa dovuti agli interessi. I finanziamenti a medio lungo termine in essere sono stati stipulati a tasso variabile e pertanto, al fine di eliminare tale rischio, la Società ha effettuato operazioni di copertura tassi con contratti derivati (IRS). A fronte della valutazione *mark to market* di tali strumenti al 31 marzo 2013 risulta iscritta ai sensi del principio IAS 32, al netto del relativo effetto fiscale, una Riserva negativa di patrimonio netto pari a 826 mila Euro in riduzione rispetto ai 951 mila Euro alla data del 31 dicembre 2012.

#### *Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari*

La Società è esposta al rischio derivante dalla variazione dei flussi finanziari. Tale rischio risulta mitigato dall'attuale struttura della posizione finanziaria netta: Valsoia presenta un saldo attivo finanziario a breve termine positivo a fronte di un indebitamento finanziario a medio – lungo termine. Valsoia dispone inoltre di ulteriori affidamenti ordinari concessi dal sistema bancario che risultano più che adeguati rispetto alle proprie attuali esigenze.

#### **Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale**

##### *Nota (1) – Attività correnti*

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2013	31.12.2012
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.690	13.773
Crediti verso clienti, netti	18.929	22.408
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	6.994	6.721
Altre attività correnti	1.152	903
<b>Totale attività correnti</b>	<b>44.765</b>	<b>43.805</b>

Le *disponibilità liquide e mezzi equivalenti* sono quasi interamente costituite da conti correnti bancari attivi di cui vincolati per complessivi 7,9 milioni di Euro con scadenze non superiori ai 12 mesi.

Per quanto riguarda il dettaglio della posizione finanziaria netta e l'analisi della sua movimentazione nel periodo si rimanda a quanto riportato nella Relazione sull'andamento della gestione.

Il decremento dei *Crediti verso clienti* è essenzialmente da ricondursi all'entrata in vigore, negli ultimi mesi dell'esercizio precedente, dell'art. 62 della legge 27/2012 che ha portato ad una complessiva riduzione dei tempi medi di incasso. Il totale dei Crediti è esposto al netto dell'apposito fondo svalutazione, pari a 820 mila Euro, stimato prudenzialmente sulla base delle informazioni in possesso al fine di adeguarne il valore al presunto realizzo.

L'incremento delle *Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci*, esposte al netto di un fondo svalutazione pari a 89 mila Euro, è correlato allo sviluppo del volume di affari.

Le *Altre attività correnti* al 31 marzo 2012 sono composte da crediti tributari, anticipi a fornitori, ratei e risconti attivi ed altri crediti a breve termine.

*Nota (2) – Attività non correnti*

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2013	31.12.2012
Immobilizzazioni:		
. Avviamento	3.230	3.230
. Immobilizzazioni immateriali	20.167	20.171
. Immobilizzazioni materiali	12.572	12.524
. Immobilizzazioni finanziarie	33	33
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>36.002</b>	<b>35.958</b>
Altre attività non correnti	483	481
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>36.485</b>	<b>36.439</b>

La voce *Avviamento* non presenta movimentazioni nel periodo. In conformità a quanto disposto dai principi IAS/IFRS, l'Avviamento non viene ammortizzato ma sottoposto annualmente a test di *impairment*, secondo i requisiti richiesti dallo IAS 36. A tutt'oggi non emergono indicatori di perdite durevoli di valore.

La voce *Immobilizzazioni Immateriali* presenta nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.12	Movimenti di periodo		31.3.13
	Valore netto	Incrementi netti	Ammort./svalut.ni	Valore netto
Marchi	20.060	4	0	20.064
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	78	0	(8)	70
Altre	33	6	(6)	33
Immobiliz.imm.li in corso	0			0
<b>Immobiliz. Immateriali</b>	<b>20.171</b>	<b>10</b>	<b>(14)</b>	<b>20.167</b>

La voce Marchi si riferisce principalmente al marchio Santa Rosa, valutato a *fair value* nell'ambito dell'allocazione del valore della partecipazione nella J&T Italia S.r.l. acquisita nel corso del 2011 e successivamente fusa per incorporazione; tale marchio costituiva il principale *asset* in carico a tale Società.

Il Marchio Santa Rosa, come consentito dal Principio IAS 38, è considerato a vita utile indefinita e pertanto non viene ammortizzato ma sottoposto almeno annualmente ad *impairment test*. A tutt'oggi non emergono indicatori di perdite durevoli di valore.

Le *Immobilizzazioni materiali* presentano nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.12	Movimenti di periodo			31.03.13
	Valore	Incrom.ti	Decrem.	Altri mov.	Valore
<b><u>Costo Storico</u></b>					
Terreni e fabbricati	7.098	78	0	0	7.176
Impianti e macchinari	18.209	267	0	144	18.620
Attrezz.re ind.li e comm.li	572	16	0	0	588
Altri beni	1.197	90	(91)	0	1.196
Immobiliz.ni in corso	146	0	0	(144)	2
<b>Tot. Costo Storico (A)</b>	<b>27.222</b>	<b>451</b>	<b>(91)</b>	<b>0</b>	<b>27.582</b>
<b><u>Ammortamenti</u></b>					
Terreni e fabbricati	1.131	47	0	0	1.178
Impianti e macchinari	12.085	322	0	0	12.407
Attrezz.re ind.li e comm.li	491	9	0	0	500
Altri beni	991	23	(89)	0	925
Immobiliz.ni in corso	0	0	0	0	0
<b>Tot. F.di amm.to (B)</b>	<b>14.698</b>	<b>401</b>	<b>(89)</b>	<b>0</b>	<b>15.010</b>
<b>Tot.Imm.materiali (A-B)</b>	<b>12.524</b>	<b>50</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>12.572</b>

Gli incrementi di *Immobilizzazioni materiali* si riferiscono principalmente ad impianti per la produzione di gelati ed estratti vegetali nello Stabilimento di Serravalle Sesia (VC).

Le *Immobilizzazioni finanziarie* si riferiscono alle partecipazioni di controllo detenute nelle seguenti Società:

Ragione Sociale Impresa Controllata	Quota di capitale posseduta (KEuro)	% di capitale posseduto
. VALSOIA PRONOVA d.o.o. Slovenia	20	100%
. VALSOIA IBERICA S.L. Spagna	13	100%
<b>Totale immobilizz.ni finanziarie</b>	<b>33</b>	

Le *Altre attività non correnti* sono costituite per 175 mila Euro da un finanziamento fruttifero di interessi concessi da Valsoia alla controllata Valsoia Pronova d.o.o. (Slovenia), a Crediti verso Erario per 261 mila Euro per istanze di rimborso Irap e Ires presentate in precedenti esercizi, a depositi cauzionali e altri per 47 mila Euro.

#### Nota (3) – Passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2013	31.12.2012
Debiti verso banche e altri finanz. a breve t.	3.317	3.255
Debiti commerciali	19.667	19.250
Passività correnti diverse	2.951	2.822
<b>Passività correnti</b>	<b>25.935</b>	<b>25.327</b>

I *Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine* si riferiscono alle scadenze entro 12 mesi relativi ai finanziamenti a medio lungo termine ottenuti dalla Società in precedenti esercizi.

I *debiti commerciali* rispetto alla fine del precedente esercizio si incrementano per effetto dei maggiori acquisti derivanti dallo sviluppo del volume di affari.

Le *Passività correnti diverse* sono costituite da debiti tributari, debiti verso istituti previdenziali, fondi

rischi diversi e da altri debiti in particolare verso dipendenti per la quota parte di retribuzioni differite.

*Nota (4) – Passività non correnti*

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2013	31.12.2012
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. t.	20.841	21.885
Fondo per imposte differite	5.452	5.405
Fondo Trattamento fine rapporto	579	618
<b>Passività non correnti</b>	<b>26.872</b>	<b>27.908</b>

I *Debiti verso banche e altri finanziatori* a medio lungo termine sono costituiti prevalentemente dalle scadenze a medio-lungo termine relative alle linee di finanziamento concesse per l'acquisizione della J&T Italia S.r.l.. Risulta inoltre iscritto il *Fondo per imposte differite* emerso all'atto della contabilizzazione al *fair value* degli assets e dei debiti della J&T Italia S.r.l., a seguito della citata fusione per incorporazione della stessa.

*Nota (5) – Patrimonio Netto*

Per il dettaglio della composizione e della movimentazione del patrimonio netto si rimanda all'apposito prospetto contabile.

Le variazioni del trimestre si riferiscono al Risultato di periodo, pari a 1.296 mila Euro, ed alla contabilizzazione a Riserva di Patrimonio Netto, ai sensi del principio IAS 32, degli strumenti finanziari derivati di copertura dal rischio di tasso detenuti dalla Società alla data di chiusura del periodo valutati con la metodologia *mark to market*.

*Nota (6) - Valore della Produzione*

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2013	31.03.2012
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	21.443	18.468
- Ricavi Estero	389	260
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>21.832</b>	<b>18.728</b>
Variazione rimanenze prodotti finiti	(85)	2.427
Altri ricavi e proventi	70	81
<b>Totale Valore della Produzione</b>	<b>21.817</b>	<b>21.236</b>

I ricavi di vendita sono concentrati nel territorio italiano e pertanto non si ritiene significativa una loro ripartizione geografica.

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per il dettaglio dei ricavi di vendita e per il commento all'andamento delle diverse famiglie di prodotto.

#### *Nota (7) - Costi operativi*

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2013	31.03.2012
- Costi per l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	11.140	11.179
- Costi per Servizi	6.478	7.589
- Costi per il personale	1.637	1.612
- Altri costi operativi	(42)	43
- Oneri non ricorrenti	0	11
<b>Totale costi operativi</b>	<b>19.213</b>	<b>20.434</b>

I *Costi per acquisti* risultano in linea con l'esercizio precedente.

I *Costi per Servizi* si decrementano per una minore incidenza dei costi di marketing e promozionali.

I *Costi del personale* risultano in linea con l'esercizio precedente.

Gli *Altri costi operativi* sono costituiti da costi diversi di gestione (quali oneri associativi, sopravvenienze passive, etc.), da eventuali accantonamenti effettuati nel periodo e dalla variazione delle rimanenze di materie prime e sussidiarie.

*Nota (8) – Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni*

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2013	31.03.2012
Ammortam.ti delle immobilizz. Immateriali	14	14
Ammortam.ti delle immobilizz. materiali	402	394
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>416</b>	<b>408</b>

Gli *ammortamenti* risultano in linea con l'esercizio precedente.

*Nota (9) – Oneri Finanziari netti*

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2013	31.03.2012
Interessi (attivi) ed altri proventi finanziari	(82)	(49)
Interessi passivi e spese bancarie	276	264
(Utili)/ perdite su cambi	(19)	12
<b>Totale (proventi)/oneri finanziari</b>	<b>175</b>	<b>227</b>

**Informazioni sulle operazioni con la controllante e con Parti Correlate**

Nel periodo considerato non risultano effettuate con la controllante o con parti correlate operazioni di significativo rilievo economico, finanziario o patrimoniale o comunque operazioni non concluse a normali condizioni di mercato.

## Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Carlo Emiliani dichiara, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto

*Carlo Emiliani*

-----

Bologna, 13 maggio 2013

Il Presidente

*Lorenzo Sassoli de Bianchi*