



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2014



In copertina:



Dalla tradizione Santa Rosa nasce Il Sorbetto TantaFrutta, irresistibile incontro di un ricco sorbetto e di una confettura extra con tanta frutta a pezzettoni, per un momento di golosità unica.

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⁽¹⁾

| | |
|---|-----------------------------|
| Presidente | Lorenzo Sassoli De Bianchi |
| Vice Presidente e Amministratore Delegato | Furio Burnelli |
| Vice Presidente | Ruggero Ariotti |
| Presidente onorario | Cesare Doria De Zuliani |
| Consiglieri | Andrea Panzani |
| | Susanna Zucchelli |
| | Francesca Postacchini |
| | Gregorio Sassoli de Bianchi |

Collegio Sindacale⁽¹⁾

| | |
|-------------------|----------------------|
| Presidente | Gianfranco Tomassoli |
| Sindaci effettivi | Claudia Spisni |
| | Massimo Mezzogori |
| Sindaci supplenti | Massimo Bolognesi |
| | Simonetta Frabetti |

Direttore Generale⁽²⁾

Andrea Panzani

Società di Revisione⁽³⁾

Deloitte & Touche S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari⁽⁴⁾

Carlo Emiliani

(1) Nominato in data 23 aprile 2014, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2016.

(2) Nella carica dal 4 febbraio 2014.

(3) Nominata in data 21 febbraio 2006, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2014.

(4) 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

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 2014, 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 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.

Valsoia S.p.A. Società ha deciso di avvalersi delle facoltà previste dall'art. 70, comma 8 e dell'art. 71, comma 1-bis del Regolamento Consob n.11971/99 (e s.m.i.) e, quindi, di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in occasione di eventuali operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Principali indicatori economici e patrimoniali

| Indicatori Economici (migliaia di Euro) | 31.03.2014 | | 31.03.2013 | | Variazione | |
|--|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| | Euro | % | Euro | % | Euro | % |
| Ricavi di vendita | 24.528 | 100,0 | 21.832 | 100,0 | 2.696 | +12,3 |
| Valore della produzione | 25.439 | 103,7 | 21.817 | 99,9 | 3.622 | +16,6 |
| Risultato operativo lordo (Ebitda) | 3.533 | 14,4 | 2.604 | 11,9 | 929 | +35,7 |
| Risultato operativo netto (Ebit) | 3.128 | 12,8 | 2.188 | 10,0 | 940 | +43,0 |
| Risultato ante imposte | 3.008 | 12,3 | 2.013 | 9,2 | 995 | +49,4 |
| Utile netto del periodo | 2.043 | 8,5 | 1.296 | 5,9 | 747 | +57,6 |

| Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro) | 31.03.2014 | Valore | | Variazioni 31.03.14 | |
|---|------------|----------|----------|---------------------|-------------|
| | | 31.12.13 | 31.03.13 | Vs 31.12.13 | Vs 31.03.13 |
| Capitale Circolante Netto | 3.967 | (2.617) | 4.458 | 6.584 | (491) |
| Attivo immobilizzato | 34.295 | 34.183 | 31.033 | 112 | 3.262 |
| Posizione finanziaria Netta attiva/(passiva) | 61 | 4.691 | (6.468) | (4.630) | 6.529 |

Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione

Nel primo trimestre del 2014 Valsoia ha consolidato positivi risultati in termini di crescita del volume di affari e di redditività del proprio business.

L'incremento dei ricavi di vendita (+12,3%) conferma il crescente interesse del mercato verso prodotti adatti ad un'alimentazione salutistica e comunque caratterizzati da genuinità, naturalità e leggerezza.

Valsoia ha potuto sfruttare questo positivo andamento del mercato grazie alle forti attività di marketing che, anche in questo trimestre, si sono incrementate coerentemente con lo sviluppo delle vendite.

L'incremento dei volumi ha consentito alla Società di contenere i costi operativi per l'acquisto, la produzione e la distribuzione dei prodotti con il conseguente miglioramento della marginalità aziendale.

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

| Prodotti (migliaia di Euro) | 31.03.2014 | | 31.03.2013 | | Var % |
|--------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|
| | Euro | Inc.% | Euro | Inc.% | |
| Bevande vegetali | 3.912 | 15,9 | 3.591 | 16,4 | +8,9 |
| Gelati | 1.474 | 6,0 | 1.262 | 5,8 | +16,8 |
| Dessert vegetali | 3.324 | 13,6 | 2.981 | 13,7 | +11,5 |
| Meal solutions | 2.346 | 9,6 | 2.128 | 9,7 | +10,2 |
| Prodotti Santa Rosa | 8.451 | 34,5 | 7.637 | 35,0 | +10,6 |
| Altri prodotti vegetali | 4.498 | 18,3 | 3.844 | 17,6 | +17,0 |
| Totale ricavi Italia | 24.005 | 97,9 | 21.443 | 98,2 | +11,9 |
| Vendite Estero | 523 | 2,1 | 389 | 1,8 | +34,4 |
| Totale Ricavi | 24.528 | 100 | 21.832 | 100 | +12,3 |

Le vendite di tutte le famiglie di prodotto della linea Valsoia hanno registrato trend positivi sensibilmente superiori ai corrispondenti mercati di riferimento dei prodotti tradizionali non vegetali.

Analogamente risulta positivo l'andamento dei prodotti della linea Santa Rosa.

Si sottolinea l'incremento delle vendite Estero riguardanti principalmente la categoria dei Gelati.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2014 e 2013 ed al 31 dicembre 2013.

| Descrizione (migliaia di Euro) | 31.3.2014 Euro | 31.12.2013 Euro | 31.03.2013 Euro |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|
| Cassa | 2 | 1 | 2 |
| C/C e depositi bancari | 14.799 | 18.419 | 17.688 |
| Titoli detenuti per la negoziazione | 3.012 | 4.777 | 0 |
| Totale liquidità (A) | 17.813 | 23.197 | 17.690 |
| Finanziamenti bancari correnti | (3.065) | (3.027) | (3.317) |
| Altri debiti finanziari a breve termine | - | - | - |
| Indebitamento finanziario corrente (B) | (3.065) | (3.027) | (3.317) |
| Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B) | 14.748 | 20.170 | 14.373 |
| Debiti finanziari a m.l. termine | (14.687) | (15.479) | (20.841) |
| Indebitamento finanziario a m.l. termine (D) | (14.687) | (15.479) | (20.841) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D) | 61 | 4.691 | (6.468) |

Valsoia, alla data di chiusura del periodo, presenta una posizione finanziaria netta positiva per 61 mila Euro, sensibilmente migliore all'analogo dato rilevato al 31 marzo 2013. Come risulta dal Rendiconto Finanziario allegato, nel trimestre considerato la gestione delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante netto ha generato cassa per complessivi 2,6 milioni di Euro. L'incremento del capitale circolante netto, anche per effetto della stagionalità delle attività legate al Gelato, ha assorbito liquidità per 6,7 milioni di Euro. Nel periodo sono stati effettuati investimenti per 515 mila Euro e sono state rimborsate quote di finanziamenti per 792 mila Euro.

Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prevedibile evoluzione della gestione

Nel periodo successivo alla chiusura del trimestre è proseguito il trend positivo delle vendite.

Si segnala che dallo scorso mese di Aprile è iniziata la distribuzione del Sorbetto TantaFrutta Santa Rosa, innovativo prodotto con tanta frutta a pezzettoni offerto in un'ampia gamma di gusti.

- - - - -

Bologna, 14 maggio 2014

Il Presidente
Lorenzo Sassoli de Bianchi

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

| | Note | 31 marzo 2014 | 31 dicembre 2013 |
|--|------|---------------|------------------|
| ATTIVITA' CORRENTI | (1) | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | 14.801 | 18.420 |
| Titoli disponibili per la negoziazione | | 3.012 | 4.777 |
| Crediti verso clienti, netti | | 19.730 | 18.409 |
| Rimanenze | | 7.540 | 6.456 |
| Altre attività correnti | | 828 | 731 |
| Totale attivo corrente | | <u>45.911</u> | <u>48.793</u> |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | (2) | | |
| Immobilizzazioni | | 35.625 | 35.515 |
| Attività diverse non correnti | | 458 | 456 |
| Totale attivo non corrente | | <u>36.083</u> | <u>35.971</u> |
| <u>TOTALE ATTIVITA'</u> | | <u>81.994</u> | <u>84.764</u> |
| PASSIVITA' CORRENTI | (3) | | |
| Debiti verso banche e altri fin. a breve termine | | 3.065 | 3.027 |
| Debiti commerciali | | 18.943 | 23.116 |
| Passività correnti diverse | | 5.188 | 5.097 |
| Totale passività correnti | | <u>27.196</u> | <u>31.240</u> |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | (4) | | |
| Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. termine | | 14.687 | 15.479 |
| Altre passività non correnti | | 2.400 | 2.400 |
| Totale passività non correnti | | <u>17.087</u> | <u>17.879</u> |
| PATRIMONIO NETTO | (5) | | |
| Capitale Sociale | | 3.450 | 3.450 |
| Riserve ed utili a nuovo | | 32.218 | 22.306 |
| Utile/(perdita) del periodo | | 2.043 | 9.889 |
| Totale patrimonio netto | | <u>37.711</u> | <u>35.645</u> |
| <u>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u> | | <u>81.994</u> | <u>84.764</u> |

PROSPETTI CONTABILI

CONTO ECONOMICO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

| | Note | 1° trimestre 2014 | 1° trimestre 2013 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| VALORE DELLA PRODUZIONE | (6) | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | 24.528 | 21.832 |
| Variazione delle rimanenze di prodotti finiti | | 810 | (85) |
| Altri ricavi e proventi | | 101 | 70 |
| Totale valore della produzione | | 25.439 | 21.817 |
| COSTI OPERATIVI | (7) | | |
| Acquisti | | (13.455) | (11.140) |
| Servizi | | (6.544) | (6.478) |
| Costi per il Personale | | (1.867) | (1.637) |
| Altri costi operativi | | (40) | 42 |
| Totale costi operativi | | (21.906) | (19.213) |
| RISULTATO OPERATIVO LORDO | | 3.533 | 2.604 |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizz.ni | (8) | (405) | (416) |
| RISULTATO OPERATIVO NETTO | | 3.128 | 2.188 |
| Oneri finanziari, netti | (9) | (120) | (175) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | | 3.008 | 2.013 |
| Imposte | | (965) | (717) |
| UTILE NETTO | | 2.043 | 1.296 |

PROSPETTI CONTABILI

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

| | Note | 1° trimestre 2014 | 1° trimestre 2013 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| UTILE (PERDITA) DEL PERIODO | | 2.043 | 1.296 |
| COMPONENTI CHE POTREBBERE ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO | | | |
| Valutazione MtM derivati su tassi di copertura al netto dell'effetto fiscale | | (7) | 125 |
| Totale | | (7) | 125 |
| COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO | | | |
| Valutazione MtM derivati su tassi di copertura al netto dell'effetto fiscale | | 0 | 0 |
| Totale | | 0 | 0 |
| UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA | | 2.036 | 1.421 |

PROSPETTI CONTABILI

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO PER I PERIODI CHIUSI AL 31 MARZO 2014 E '13

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

| | 31 marzo '14 | 31 marzo '13 |
|---|----------------|----------------|
| A Disponibilità finanziaria netta a br.termine iniziale | <u>20.170</u> | <u>10.518</u> |
| B Flusso monetario da attività operative dell'esercizio | | |
| - <i>Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante</i> | 2.546 | 1.907 |
| - <i>Variazioni del Capitale Circolante</i> | (6.661) | 3.437 |
| - <i>Variazione netta altre attività/passività non correnti</i> | 0 | (40) |
| Totale (B) | <u>(4.115)</u> | <u>5.304</u> |
| C Flusso monetario da / (per) attività di investimento | <u>(515)</u> | <u>(405)</u> |
| D Flusso monetario da / (per) attività finanziarie | <u>(792)</u> | <u>(1.044)</u> |
| E Flusso monetario del periodo (B+C+D) | <u>(5.422)</u> | <u>3.855</u> |
| F Disponibilità finanz. netta a br.termine finale (A+E) | <u>14.748</u> | <u>14.373</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 |
|--|---------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------|------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| SALDO AL 31 DICEMBRE 2012 | 3.450 | 690 | 5.401 | (1.002) | 13.980 | 0 | 4.490 | 27.009 |
| <u>Variazioni 1° trimestre 2013</u> | | | | | | | | |
| Risultato esercizio precedente in attesa di riparto | | | | | | 4.490 | (4.490) | 0 |
| Oneri SOP 2011-2016 | | | | | 12 | | | 12 |
| Utile/(perdita) complessiva - Risultato del Periodo - Altre componenti conto economico | | | | | 126 | | 1.296 0 | 1.296 126 |
| SALDO AL 31 MARZO 2013 | 3.450 | 690 | 5.401 | (1.002) | 14.118 | 4.490 | 1.296 | 28.443 |
| SALDO AL 31 DICEMBRE 2013 | 3.450 | 690 | 5.401 | (1.002) | 17.217 | 0 | 9.889 | 35.645 |
| <u>Variazioni 1° trimestre 2014</u> | | | | | | | | |
| Risultato esercizio precedente in attesa di riparto | | | | | | 9.889 | (9.889) | 0 |
| Oneri SOP 2011-2016 | | | | | 30 | | | 30 |
| Utile/(perdita) complessiva - Risultato del Periodo - Altre componenti conto economico | | | | | (7) | | 2.043 0 | 2.043 (7) |
| SALDO AL 31 MARZO 2014 | 3.450 | 690 | 5.401 | (1.002) | 17.240 | 9.889 | 2.043 | 37.711 |

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 dalla partecipata estera Valsoia Pronova d.o.o. la Società 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 2014, comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2013;
- il conto economico sintetico per i primi tre mesi dell'esercizio 2014, 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 2014, 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 2014 e 2013;
- il rendiconto finanziario sintetico per i periodi di tre mesi del 2014 e 2013. 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 2013, 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, essenzialmente 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 del periodo 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 12 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 2014 risulta iscritta ai sensi del principio IAS 32, al netto del relativo effetto fiscale, una Riserva negativa di patrimonio netto pari a 494 mila Euro sostanzialmente stabile rispetto ai 487 mila Euro alla data del 31 dicembre 2013.

Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari

La Società è esposta ad un moderato rischio derivante dalla variazione dei flussi finanziari. Tale rischio risulta dall'attuale struttura della posizione finanziaria netta: Valsoia presenta un saldo attivo finanziario a breve termine positivo ed una posizione finanziaria netta complessiva in pareggio. 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 | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|---|---------------|---------------|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 14.801 | 18.420 |
| Titoli disponibili per la vendita | 3.012 | 4.777 |
| Crediti verso clienti, netti | 19.730 | 18.409 |
| Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci | 7.540 | 6.456 |
| Altre attività correnti | 828 | 731 |
| Totale attività correnti | 45.911 | 48.793 |

Le *disponibilità liquide e mezzi equivalenti* sono quasi interamente costituite da conti correnti bancari attivi di cui vincolati per complessivi 3 milioni di Euro con scadenze non superiori ai 12 mesi.

I *titoli disponibili per la vendita* sono costituiti da Titoli di stato ed altre obbligazioni emesse

da parte di primari emittenti, detenuti a fini di impiego temporaneo della liquidità aziendale. Tali titoli, quotati su mercati regolamentati, sono iscritti al *fair value* rappresentato dal valore di mercato all'ultimo giorno di negoziazione del periodo. Nel Bilancio al 31 dicembre 2013 tale voce era contabilizzata all'interno delle *Altre attività correnti*.

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.

L'incremento dei *Crediti verso clienti* risulta in linea con lo sviluppo del volume di affari. Non si segnalano sostanziali modifiche nei tempi medi di incasso rispetto al precedente esercizio. Il totale dei Crediti è esposto al netto dell'apposito fondo svalutazione, pari a 1.056 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 137 mila Euro, è correlato allo sviluppo del volume di affari, con particolare riferimento alle vendite di Gelati che comportano un significativo anticipo della produzione rispetto alla vendita dei prodotti stessi.

Le *Altre attività correnti* al 31 marzo 2014 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 | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Immobilizzazioni: | | |
| . Avviamento | 3.230 | 3.230 |
| . Immobilizzazioni immateriali | 20.405 | 20.326 |
| . Immobilizzazioni materiali | 11.970 | 11.939 |
| . Immobilizzazioni finanziarie | 20 | 20 |
| Totale immobilizzazioni | 35.625 | 35.515 |
| Attività diverse non correnti | 458 | 456 |
| Totale attivo non corrente | 36.083 | 35.971 |

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 *Immobilizzazioni Immateriali* presentano nel periodo la seguente movimentazione:

| Descrizione | 31.12.13 | Movimenti di periodo | | 31.03.14 |
|--|---------------|----------------------|--------------------|---------------|
| | Valore netto | Incrementi netti | Ammort./ svalut.ni | Valore netto |
| Marchi | 20.064 | 0 | 0 | 20.064 |
| Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno | 53 | 14 | (8) | 59 |
| Altre | 38 | 27 | (8) | 57 |
| Immobiliz.imm.li in corso | 171 | 54 | 0 | 225 |
| Immobilizz. Immateriali | 20.326 | 95 | (16) | 20.405 |

La voce *Marchi* si riferisce principalmente al marchio Santa Rosa, valutato al *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 | 31.12.13 | Movimenti di periodo | | | 31.03.14 |
|-------------------------------|---------------|----------------------|-------------|------------|---------------|
| | Valore | Incresm.ti | Decrem. | Altri mov. | Valore |
| <u>Costo Storico</u> | | | | | |
| Terreni e fabbricati | 7.258 | 27 | 0 | 16 | 7.301 |
| Impianti e macchinari | 18.827 | 269 | 0 | 19 | 19.115 |
| Attrezz.re ind.li e comm.li | 627 | 6 | 0 | 0 | 633 |
| Altri beni | 1.182 | 117 | (31) | 0 | 1.268 |
| Immobilizz.ni in corso | 35 | 0 | 0 | (35) | 0 |
| Tot. Costo Storico (A) | 27.929 | 419 | (31) | 0 | 28.317 |

| <u>Ammortamenti</u> | | | | | |
|--------------------------------|---------------|------------|-------------|----------|---------------|
| Terreni e fabbricati | 1.325 | 48 | 0 | 0 | 1.373 |
| Impianti e macchinari | 13.310 | 301 | 0 | 0 | 13.611 |
| Attrezz.re ind.li e comm.li | 528 | 9 | 0 | 0 | 537 |
| Altri beni | 827 | 30 | (31) | 0 | 826 |
| Immobilizz.ni in corso | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tot. F.di amm.to (B) | 15.990 | 388 | (31) | 0 | 16.347 |
| Tot.Imm.materiali (A-B) | 11.939 | 31 | 0 | 0 | 11.970 |

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 alla partecipazione di controllo detenuta nella seguente Società:

| Ragione Sociale Impresa Controllata | Quota di capitale posseduta (000Euro) | % di capitale posseduto |
|---|--|----------------------------|
| . VALSOIA PRONOVA d.o.o. (Slovenia) | 20 | 100% |
| Totale immobilizz.ni finanziarie | 20 | |

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 215 mila Euro per istanze di rimborso Irap e Ires presentate in precedenti esercizi, a imposte depositi cauzionali, imposte anticipate e altri per 68 mila Euro.

Nota (3) – Passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|--|---------------|---------------|
| Debiti verso banche e altri finanz. a breve t. | 3.065 | 3.027 |
| Debiti commerciali | 18.943 | 23.116 |
| Passività correnti diverse | 5.188 | 5.097 |
| Passività correnti | 27.196 | 31.240 |

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

I *debiti commerciali* sono costituiti dalle passività verso fornitori di materiali, servizi ed altri acquisti rientranti nel normale ciclo operativo, risultanti alla data di chiusura del periodo.

Le *Passività correnti diverse* sono costituite da debiti tributari, debiti verso istituti previdenziali, fondi rischi diversi e debiti verso dipendenti per la quota parte di retribuzioni differite. E' inoltre incluso in tale voce l'anticipo ricevuto nel corso di precedenti esercizi, di contributi a fondo perduto per i quali non si sono ancora perfezionate le attività di consuntivazione degli stessi.

Nota (4) – Passività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|---|---------------|---------------|
| Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. t. | 14.687 | 15.479 |
| Altre passività non correnti | 2.400 | 2.400 |
| Passività non correnti | 17.087 | 17.879 |

I *Debiti verso banche e altri finanziatori a medio lungo termine* sono costituiti prevalentemente dalle scadenze oltre i dodici mesi relative le linee di finanziamento accese in precedenti esercizi.

Le *Altre passività non correnti* includono il Fondo Trattamento Fine Rapporto ed il debito, per 1.788 mila Euro, relativo alle rate scadenti oltre dodici mesi di un'imposta sostitutiva per il riconoscimento di maggiori valori fiscali del Marchio Santa Rosa ai sensi dell'art. 172 c. 10 bis del Tuir.

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 2.043 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*.

Risulta altresì un incremento della Riserva relativa allo Stock Options plan 2011-2016, per complessivi 30 mila Euro.

Nota (6) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione | 31.03.2014 | 31.03.2013 |
|---|---------------|---------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni: | | |
| - Ricavi Italia | 24.005 | 21.443 |
| - Ricavi Estero | 523 | 389 |
| Totale ricavi di vendita | 24.528 | 21.832 |
| Variazione rimanenze prodotti finiti | 810 | (85) |
| Altri ricavi e proventi | 101 | 70 |
| Totale Valore della Produzione | 25.439 | 21.817 |

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.

Si registra un incremento delle Rimanenze di prodotti finiti principalmente per effetto dell'incremento di produzioni di gelati nel primo trimestre dell'esercizio rispetto allo stesso periodo del 2013.

Nota (7) - Costi operativi

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione | 31.03.2014 | 31.03.2013 |
|--|---------------|---------------|
| - Costi per l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 13.455 | 11.140 |
| - Costi per Servizi | 6.544 | 6.478 |
| - Costi per il personale | 1.867 | 1.637 |
| - Altri costi operativi | 40 | (42) |
| Totale costi operativi | 21.906 | 19.213 |

I *Costi operativi* si incrementano complessivamente in linea con lo sviluppo del valore della produzione.

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 | 31.03.2014 | 31.03.2013 |
|---|------------|------------|
| Ammortam.ti delle immobilizz. Immateriali | 16 | 14 |
| Ammortam.ti delle immobilizz. materiali | 389 | 402 |
| Totale ammortamenti | 405 | 416 |

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

Nota (9) – Oneri Finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione | 31.03.2014 | 31.03.2013 |
|---|------------|------------|
| Interessi (attivi) ed altri proventi finanziari | (131) | (82) |
| Interessi passivi e spese bancarie | 256 | 276 |
| (Utili)/ perdite su cambi | (5) | (19) |
| Totale (proventi)/oneri finanziari | 120 | 175 |

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, 14 maggio 2014

Il Presidente

Lorenzo Sassoli de Bianchi

