

**RELAZIONE SUGLI ARGOMENTI POSTI ALL'ORDINE DEL  
GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 26 APRILE  
2016 IN PRIMA CONVOCAZIONE OVVERO DEL 27  
APRILE IN SECONDA CONVOCAZIONE**

---

Signori Azionisti,

il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Valsoia S.p.A. (di seguito la "**Società**") ha convocato l'Assemblea ordinaria della Società per il giorno 26 aprile 2016, alle ore 12:00, presso la sede di UNINDUSTRIA BOLOGNA, in Bologna Via San Domenico n. 4, ed eventualmente in seconda convocazione per il giorno 27 aprile 2016, stessi luogo ed ora, per deliberare sul seguente

### **Ordine del giorno**

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015: approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.
2. Destinazione del risultato di esercizio.
3. Relazione sulla remunerazione: deliberazione sulla sezione I della Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter, comma 6 del D. Lgs. n. 58/1998.
4. Determinazione del compenso del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 3, del codice civile.
5. Proposta di creazione di una riserva in sospensione di imposta denominata "Riserva da riallineamento art. 1 commi 895 e ss. l. 208/2015".

/

Ai sensi della normativa vigente è previsto che debba essere messa a Vostra disposizione una relazione sulle proposte concernenti le materie poste all'ordine del giorno, oltre alle relazioni per le quali altre disposizioni già stabilivano tale obbligo.

La presente relazione, approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2016, è stata depositata presso la sede della società e disponibile sul sito internet nella sezione Investor Relations [www.valsoiaspa.com](http://www.valsoiaspa.com) oltreché sul meccanismo di stoccaggio [www.1info.it](http://www.1info.it) ai sensi delle vigenti disposizioni di legge.

/

- 1 Sulla proposta al primo punto all'ordine del giorno (Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015: approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e Relazione della Società di Revisione.)

Signori Azionisti,

in relazione al primo argomento all'ordine del giorno si informa che ogni commento relativo a tale argomento è contenuto nel progetto di bilancio d'esercizio depositato unitamente alle altre Relazioni presso la sede della società e disponibile sul sito internet nella sezione Investor Relations [www.valsoiaspa.com](http://www.valsoiaspa.com) oltreché sul meccanismo di stoccaggio [www.1info.it](http://www.1info.it) ai sensi delle vigenti disposizioni di legge.

A tal riguardo si informa, altresì, che il bilancio d'esercizio di Valsoia S.p.A. al 31 dicembre 2015 evidenzia un utile di esercizio pari a Euro 11.978.285,95.

Alla luce di quanto suesposto, e preso atto del contenuto del progetto di bilancio al 31 dicembre 2015, ed in particolare della relazione degli amministratori sulla gestione, della relazione della società di revisione e della relazione del Collegio Sindacale, Vi proponiamo di assumere la seguente deliberazione:

“L'Assemblea, udita la relazione del Consiglio di Amministrazione

**delibera**

di approvare il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 di Valsoia S.p.A., corredato delle relazioni degli amministratori, del Collegio Sindacale e della società di revisione.”

## **2 Sulla proposta al secondo punto all'ordine del giorno (Destinazione del risultato di esercizio.)**

Signori Azionisti,

in relazione al secondo argomento all'ordine del giorno si richiama quanto sopra illustrato in merito al bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2015, il quale evidenzia un utile di esercizio pari a Euro 11.978.285,95. Considerato che tale bilancio della Società al 31 dicembre 2015 è stato oggetto di approvazione da parte dell'odierna assemblea, Vi proponiamo di assumere la seguente deliberazione:

“L'Assemblea, udita la relazione del Consiglio di Amministrazione, e preso atto della deliberazione di approvazione del bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2015, che evidenzia un utile pari ad Euro 11.978.285,95.

**delibera**

di destinare l'utile di esercizio risultante dal bilancio al 31 dicembre 2015, quanto ad Euro 5.750.681,20 mediante distribuzione di un dividendo pari a 0,55 Euro per azione (con messa in pagamento il 4 maggio 2016, record date 3 maggio 2016 e stacco cedola ex date il 2 maggio 2016 e quanto a Euro 6.227.604,75 da assegnarsi alla Riserva Straordinaria.”

**3 Sulla proposta al terzo punto all'ordine del giorno (Relazione sulla remunerazione: deliberazione sulla sezione I della Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter, comma 6 del D. Lgs. n. 58/1998.)**

Signori Azionisti,

per quanto riguarda il terzo punto all'ordine del giorno si ricorda che l'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato (di seguito, il "TUF"), prevede l'obbligo di sottoporre agli Azionisti, in occasione dell'assemblea per l'approvazione del bilancio di esercizio, una relazione sulla remunerazione redatta secondo quanto indicato all'articolo 84-quater del Regolamento n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (di seguito, il "Regolamento Emittenti").

Si informa che tale relazione è stata depositata entro i termini di legge presso la sede della società e disponibile sul sito internet nella sezione Investor Relations [www.valsoiaspa.com](http://www.valsoiaspa.com) oltreché sul meccanismo di stoccaggio [www.1info.it](http://www.1info.it) ai sensi delle vigenti disposizioni di legge.

Il predetto articolo 123-ter del TUF prevede che la Sezione Prima di tale relazione sia sottoposta al voto favorevole o contrario dell'assemblea, ancorché la relativa deliberazione non sia vincolante.

Tutto quanto sopra considerato, e preso atto del contenuto della relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF e dell'articolo 84-quater del Regolamento Emittenti, Vi proponiamo di assumere la seguente deliberazione:

"L'Assemblea, udita la relazione del Consiglio di Amministrazione, e preso atto del contenuto della Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF

**delibera**

di approvare la Sezione Prima di tale Relazione."

**4 Sulla proposta al quarto punto all'ordine del giorno (Determinazione del compenso del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 3, del codice civile).**

Signori Azionisti,

in occasione dell'assemblea dei soci tenutasi il 23 aprile 2015, l'assemblea aveva determinato gli emolumenti spettanti agli amministratori sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2015. Si rende pertanto necessario deliberare ora in merito ai compensi a favore degli amministratori per l'esercizio 2016.

Il Consiglio propone all'Assemblea di determinare i compensi spettanti agli amministratori nell'importo complessivo di Euro 490.000 (quattrocentonovantamila) per la remunerazione di tutti gli amministratori sino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2016, oltre al rimborso delle spese sostenute nell'esecuzione dell'incarico, demandando inoltre al Consiglio la ripartizione delle remunerazioni tra i singoli consiglieri.

Tutto quanto sopra considerato, il Consiglio Vi propone la seguente proposta di delibera:

“L'Assemblea, udita la relazione del Consiglio di Amministrazione,

**delibera**

di riconoscere i compensi stabiliti a favore del Consiglio di Amministrazione, fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2016, nella misura complessiva di Euro 490.000 (quattrocentonovantamila) oltre al rimborso delle spese sostenute nell'esecuzione dell'incarico, demandando inoltre al Consiglio di Amministrazione la ripartizione tra i singoli amministratori degli emolumenti.”

**5 Sulla proposta di creazione di una riserva in sospensione di imposta denominata "Riserva da riallineamento art. 1 co. 895 e ss. l. 208/2015".**

Signori Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo scorso ha deliberato di effettuare un'operazione di riallineamento fiscale del marchio "Santa Rosa" ai sensi dell'art. 1, comma 895 e ss., l. n. 208 del 28 dicembre 2015. A tale proposito, si ricorda che la Società ha acquisito il marchio "Santa Rosa" nel contesto dell'acquisizione, avvenuta nel 2011, di una società di nuova costituzione nella quale il gruppo Unilever aveva conferito un ramo aziendale comprendente fra l'altro il predetto marchio, e della successiva fusione per incorporazione di quest'ultima società in Valsoia, avvenuta nel 2012. Ad esito di tale fusione, la Società, ha dapprima imputato il disavanzo di fusione che si è evidenziato (anche) ad incremento del costo del marchio Santa Rosa e, successivamente, ottenuto il riconoscimento dei maggiori valori di bilancio iscritti in bilancio relativamente a detto marchio ex art. 172 comma 10-bis T.U.I.R., incrementando il relativo costo storico ereditato, previa corresponsione della relativa imposta sostitutiva.

Successivamente la Società, quale soggetto IAS adopter, ha dedotto ammortamenti sul nuovo valore del marchio solo sul piano fiscale, mantenendo invariato il valore di iscrizione a bilancio ed assoggettando lo stesso a verifica annuale di *impairment*. Per effetto dell'avvenuta deduzione extracontabile di quote di ammortamento nella misura fiscalmente ammessa (1/18) ed in assenza di variazioni del valore di bilancio del marchio (verificato mediante *impairment test* annuale), si è determinato un disallineamento fra il residuo valore fiscale del marchio ed il rispettivo valore civilistico di bilancio. In tale situazione, al fine di riassorbire tale differenza, si rende applicabile la facoltà di riallineamento prevista dall'art. 1, commi 895 e ss. della legge n. 208 del 28.12.2015 (Legge di Stabilità 2016) che si perfeziona mediante corresponsione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 16%, entro il termine di versamento delle imposte 2015 a saldo. Nel caso prospettato, la differenza di riallineamento sarebbe pari a Euro 9.755.512 (valore di bilancio al 31.12.2015 pari ad Euro 20.052.914 dedotto il valore fiscale residuo a pari data di Euro 10.297.402). La deduzione dei maggiori ammortamenti derivanti dal riallineamento sarà differita all'esercizio 2018.

Come previsto dalla normativa il riconoscimento di tali maggior valori fiscali è subordinato alla creazione di una riserva in sospensione di imposta - pari alla differenza tra il valore fiscale riallineato e l'imposta sostitutiva - di Euro 8.194.630 ("Riserva da riallineamento art. 1 commi 895 segg. L. 208/2015"). Lo stanziamento di tale riserva avverrà con utilizzo di corrispondente riserva di utili indivisi (Riserva Straordinaria), più che capiente alla data del 31.12.2015. Si propone quindi che l'assemblea deliberi la creazione di una riserva in sospensione di imposta denominata "Riserva da riallineamento art. 1 commi 895 e ss. l. 208/2015" mediante corrispondente utilizzo della Riserva Straordinaria.

Alla luce di quanto precede Vi proponiamo di assumere la seguente deliberazione:

"L'Assemblea, udita la Relazione del Consiglio di Amministrazione

**delibera**

di destinare Euro 8.194.630 alla creazione di una riserva in sospensione di imposta denominate "Riserva da riallineamento art. 1 comi 895 e ss. l. 285/2015" mediante corrispondente utilizzo della Riserva Straordinaria."

/

Bologna, 14 marzo 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Lorenzo Sassoli de Bianchi