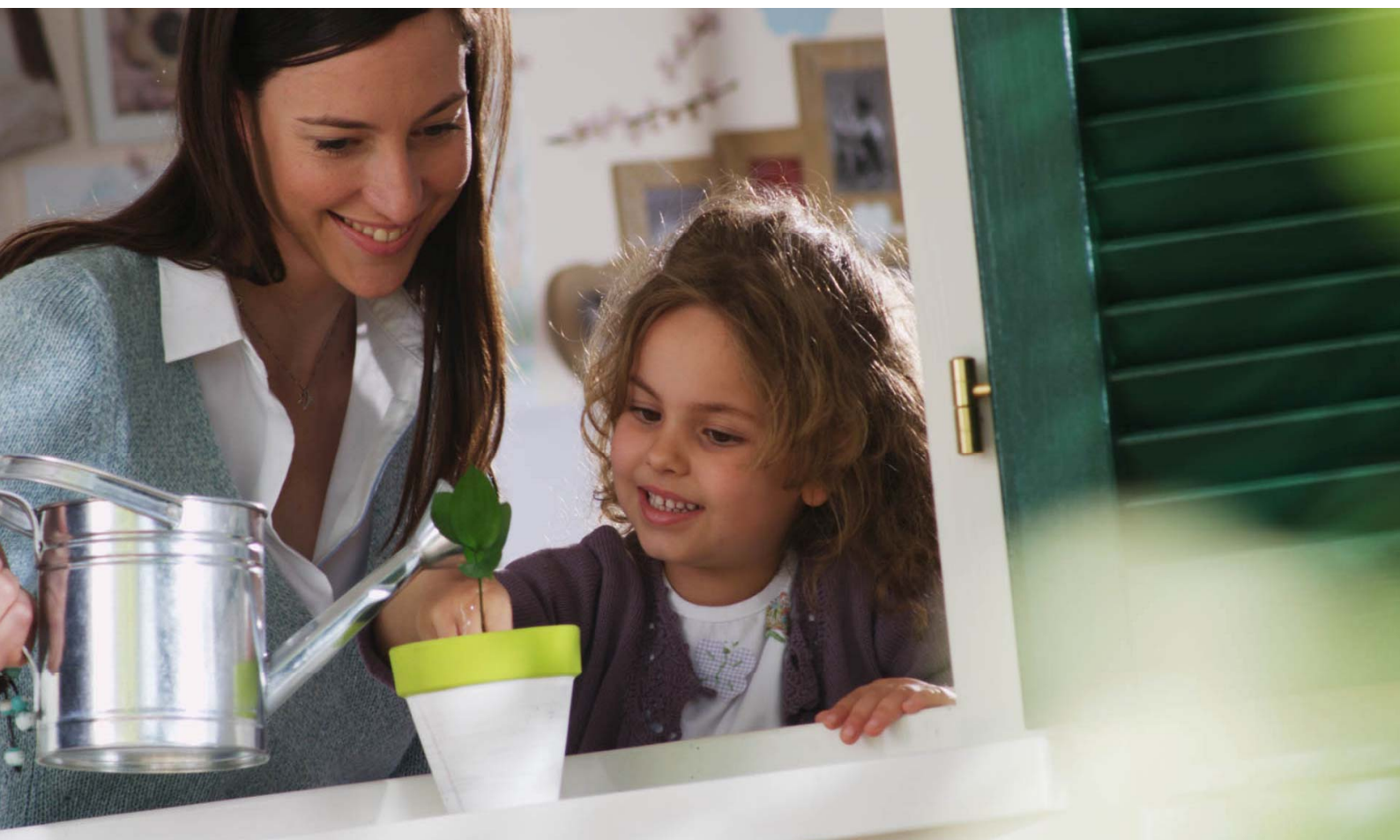




## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2014





BONTA' e SALUTE

Contribuire al benessere delle persone attraverso scelte alimentari consapevoli, promuovere la cultura dei cibi vegetali, educare alla sana alimentazione con responsabilità e passione: questo è Valsoia S.p.A., che non a caso ha nel suo logo la primaria missione di “bontà e salute”.

Un'azienda che occupa un posto di primo piano nel panorama delle aziende italiane e che ricopre una posizione di leadership grazie alla qualità dei suoi prodotti, alla notorietà e forza dei propri marchi e alla continua capacità di ricerca e innovazione.

# INDICE

|                                                                                       |      |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------|----|
| Informazioni generali                                                                 | pag. | 2  |
| Cariche sociali                                                                       |      |    |
| Dati societari e struttura del gruppo                                                 |      |    |
| <br>                                                                                  |      |    |
| 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                                   |      |    |
| Rischi ed incertezze principali gravanti sulla Società                                |      |    |
| Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prevedibile evoluzione della gestione |      |    |
| Altre informazioni                                                                    |      |    |
| Avvertenze                                                                            |      |    |
| Destinazione del risultato di esercizio                                               |      |    |
| <br>                                                                                  |      |    |
| Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014                                             | pag. | 20 |
| Stato Patrimoniale - Finanziaria                                                      |      |    |
| Conto Economico                                                                       |      |    |
| Conto Economico complessivo                                                           |      |    |
| Rendiconto finanziario                                                                |      |    |
| Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto                                       |      |    |
| Note illustrative al Bilancio di Esercizio                                            |      |    |
| <br>                                                                                  |      |    |
| Attestazione a norma dell'art.154 bis del D.Lgs n.58/98                               | pag. | 74 |
| <br>                                                                                  |      |    |
| Relazione della Società di revisione                                                  | pag. | 75 |
| <br>                                                                                  |      |    |
| Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio d'Esercizio                              | pag. | 80 |

# INFORMAZIONI GENERALI

## CARICHE SOCIALI

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

|                                           |                             |
|-------------------------------------------|-----------------------------|
| 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*<sup>(1)</sup>

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

### *Direttore Generale*<sup>(2)</sup>

Andrea Panzani

### *Società di Revisione*<sup>(3)</sup>

Deloitte & Touche S.p.A.

### *Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari*<sup>(4)</sup>

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](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 dicembre 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. 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.

# VALSOIA S.p.A.

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2014

### RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

#### Principali indicatori economici e patrimoniali

| Indicatori Economici<br>(migliaia di Euro) | 31.12.2014 |       | 31.12.2013 |       | Variazione |       |
|--------------------------------------------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
|                                            | Euro       | %     | Euro       | %     | Euro       | %     |
| Ricavi di vendita                          | 114.015    | 100,0 | 100.365    | 100,0 | +13.650    | +13,6 |
| Valore della produzione                    | 116.090    | 101,8 | 100.774    | 100,4 | +15.316    | +15,2 |
| Risultato operativo lordo<br>(EBITDA) (*)  | 17.967     | 15,8  | 12.786     | 12,7  | +5.181     | +40,5 |
| Risultato operativo netto<br>(EBIT)        | 16.280     | 14,3  | 11.169     | 11,1  | +5.111     | +45,8 |
| Risultato ante imposte                     | 15.786     | 13,8  | 10.353     | 10,3  | +5.433     | +52,5 |
| Utile netto del periodo                    | 10.701     | 9,4   | 9.889      | 9,9   | +812       | +8,2  |
| Utile netto rettificato (**)               | 10.290     | 9,0   | 6.902      | 6,9   | +3.388     | +49,1 |

(\*) Risultato intermedio non definito come misura contabile nell'ambito dei principi contabili IFRS e pertanto i criteri di definizione di tale parametro potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società.

(\*\*) Utile netto rettificato:

- 2014: esposto al netto di contributi in conto esercizio (Euro 774 mila) e degli oneri del piano di stock options (Euro 165 mila) ivi inclusi i relativi impatti fiscali.

- 2013: esposto al netto del provento fiscale (Euro 3.048 mila) non ricorrente derivante da un'operazione di affrancamento del Marchio Santa Rosa ed al netto dei costi 2013 (Euro 61 mila) relativi al piano di stock option.

| Indicatori Patrimoniali<br>(migliaia di Euro) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Attività Correnti non finanziarie             | 27.765     | 25.596     | 2.169      |
| Passività correnti non finanziarie            | (24.599)   | (28.213)   | 3.614      |
| Capitale Circolante Netto                     | 3.166      | (2.617)    | 5.783      |
| Attivo immobilizzato                          | 34.259     | 34.183     | 76         |
| Totale Impieghi                               | 37.425     | 31.566     | 5.859      |
| Passività non finanz. a m.l. termine          | 671        | 612        | 59         |
| Patrimonio netto                              | 44.301     | 35.645     | 8.656      |
| Posizione finanz. netta (attiva) a breve t.   | (16.183)   | (20.170)   | 3.987      |
| Debiti finanziari a m.l. termine              | 8.636      | 15.479     | (6.843)    |
| Posizione finanziaria netta                   | (7.547)    | (4.691)    | (2.856)    |
| Totale Fonti                                  | 37.425     | 31.566     | 5.859      |

| Indici di performance<br>economica e finanziaria                                                     | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| ROE (utile netto/patrimonio netto)                                                                   | 24,2%      | 27,7%      |
| ROE rettificato (utile netto rettif.to * */patrim.netto)                                             | 23,2%      | 19,4%      |
| ROI (Ebit /totale impieghi )                                                                         | 43,5%      | 35,4%      |
| ROS (Ebit /ricavi)                                                                                   | 14,3%      | 11,1%      |
| EBITDA margin (Ebitda (*)/ricavi)                                                                    | 15,8%      | 12,7%      |
| Indice primario di struttura<br>(Patrimonio Netto/Attivo immobilizzato)                              | 1,29       | 1,04       |
| Indice secondario di struttura<br>(Patrim.N.+Debiti finanz.a ml.t)/Attivo immobilizzato              | 1,55       | 1,50       |
| Quoziente di tesoreria – <i>acid test</i><br>(Pos.fin.netta b.t.+Att.corr.non fin.)/Pass.corr.non f. | 1,79       | 1,62       |
| Rapporto di indebitamento<br>(PFN a br.t + Debiti fin.a ml.t.)/Patrim.Netto)                         | n.a.       | n.a.       |

(\*) vedi nota pagina precedente

(\*\*) vedi nota pagina precedente

## Eventi rilevanti ed andamento della gestione

### *Highlights*

L'esercizio 2014 si è chiuso per Valsoia con risultati molto positivi, particolarmente apprezzabili tenuto conto della difficile congiuntura attraversata dall'economia italiana nel medesimo periodo.

I Ricavi di vendita si sono incrementati del 13,6% a fronte di un mercato alimentare italiano che ha registrato anche nel 2014 consumi in flessione (-1%\*). Si evidenzia inoltre la positiva performance delle esportazioni (+70,1%).

Tale andamento conferma la posizione di *leadership* dell'azienda in Italia nei mercati dell'alimentazione salutistica grazie alla qualità dei suoi prodotti, alla forza e riconoscibilità dei propri marchi ed alla continua capacità di innovazione.

L'incremento dei volumi di vendita ha permesso di ottenere importanti sinergie produttive e distributive. La struttura organizzativa è stata rafforzata mantenendo comunque contenuta la crescita dei costi fissi generali.

Il miglioramento della redditività operativa ha conseguentemente rafforzato la patrimonializzazione della Società. Valsoia ha evidenziato alla chiusura dell'esercizio una posizione finanziaria netta positiva per 7,5 milioni di Euro.

In considerazione degli ottimi risultati il Consiglio di Amministrazione propone la distribuzione di un dividendo pari a 0,30 Euro per azione con un incremento del 30% rispetto all'esercizio precedente.

(\*) Fonte dati Nielsen



*I prodotti e l'andamento dei ricavi*

Valsoia è attiva nella produzione, distribuzione e commercializzazione di prodotti alimentari di largo consumo con particolare attenzione all'alimentazione salutistica.

La *mission* della Società è quella di fornire una risposta il più possibile conforme alle esigenze di salute e benessere dei consumatori, con prodotti alimentari qualificati sul piano salutistico e gradevoli sul piano del sapore.

I prodotti della Società sono contrassegnati dai seguenti marchi:



**VITASOYA**

*Naturattiva*



**SANTA ROSA**  
**POMODORISSIMO®**

Valsoia è inoltre distributrice per l'Italia dei prodotti:



Si riepilogano di seguito i risultati di vendita in Italia delle principali famiglie di prodotto.

| Descrizione<br>(dati in migliaia di Euro) | 31.12.2014     |              | 31.12.2013     |              | Var<br>%    |
|-------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------|
|                                           | Euro           | Inc. %       | Euro           | Inc. %       |             |
| Prodotti Valsoia Bontà e Salute           | 57.473         | 50,4         | 49.420         | 49,3         | 16,3        |
| Prodotti Santa Rosa                       | 32.046         | 28,1         | 33.117         | 33,0         | -3,2        |
| Altri prodotti (a)                        | 21.561         | 18,9         | 16.103         | 16,0         | 33,9        |
| <b>Totale ricavi Italia</b>               | <b>111.080</b> | <b>97,4</b>  | <b>98.640</b>  | <b>98,3</b>  | <b>12,6</b> |
| Vendite Estero                            | 2.935          | 2,6          | 1.725          | 1,7          | 70,1        |
| <b>Totale Ricavi</b>                      | <b>114.015</b> | <b>100,0</b> | <b>100.365</b> | <b>100,0</b> | <b>13,6</b> |

(a) altre Marche e prodotti industriali

Tutte le principali categorie dei prodotti Valsoia Bontà e Salute (Bevande, Dessert vegetali, Meal solutions, Gelati) hanno registrato importanti tassi di crescita.

Per quanto riguarda i prodotti Santa Rosa risulta soddisfacente il risultato delle Confetture; in leggero calo invece le vendite di Pomodorissimo il cui mercato ha registrato un incremento della competitività alla quale l'azienda non ha voluto adeguarsi per non sacrificare i margini di contribuzione.

Particolarmente apprezzabile la crescita delle esportazioni (+70,1%).

#### *Andamento dei costi operativi*

L'andamento dei costi di produzione e distribuzione dei prodotti risulta complessivamente stabile grazie ai maggiori volumi produttivi.

Anche i costi per servizi commerciali e di vendita risultano stabili: a fronte di un incremento delle attività di marketing, in particolare *advertising*, si sono invece ridotti gli oneri per altre attività promozionali.

I costi del personale si incrementano principalmente per effetto del maggior impiego di manodopera produttiva oltrechè per il potenziamento della struttura organizzativa e di *governance*.

Gli *oneri finanziari* si riducono in conseguenza del miglioramento della posizione finanziaria

netta della Società.

La politica di accantonamento a riserva degli utili conseguiti, oltre a rafforzare la struttura patrimoniale dell'azienda, ha avuto un positivo impatto sulle Imposte correnti per effetto dell'agevolazione ex Art. 73 c.1 del TUIR (ACE).

### Investimenti

Nel corso dell'esercizio 2014 sono stati complessivamente effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali per 1,7 milioni Euro. In particolare sono stati acquistati nuovi impianti e attrezzature produttive per 952 mila Euro ed effettuato investimenti in fabbricati di servizio allo stabilimento industriale per 466 mila Euro.

Sono stati altresì investiti 344 mila Euro in immobilizzazioni immateriali di cui 250 mila per il progetto di implementazione di un nuovo software aziendale ERP (SAP).

### Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

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

| Descrizione<br>(migliaia di Euro)                       | 31.12.2014     | 31.12.2013      |
|---------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Cassa                                                   | 2              | 1               |
| C/C e depositi bancari                                  | 18.344         | 18.419          |
| Titoli detenuti per la negoziazione                     | -              | 4.777           |
| <b>Totale liquidità (A)</b>                             | <b>18.346</b>  | <b>23.197</b>   |
| Debiti bancari correnti                                 | (2.163)        | (3.027)         |
| <b>Indebitamento finanziario corrente (B)</b>           | <b>(2.163)</b> | <b>(3.027)</b>  |
| <b>Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)</b>        | <b>16.183</b>  | <b>20.170</b>   |
| Debiti bancari a m.l. termine                           | (8.636)        | (15.479)        |
| <b>Indebitamento finanziario a m.l. termine (D)</b>     | <b>(8.636)</b> | <b>(15.479)</b> |
| <b>POSIZIONE / (INDEBIT.) FINANZIARIA NETTA (E=C+D)</b> | <b>7.547</b>   | <b>4.691</b>    |

Alla chiusura dell'esercizio Valsoia presenta una posizione finanziaria netta positiva per 7,5 milioni di Euro con un miglioramento di 2,8 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2013. Gli indicatori finanziari soprariportati, evidenziano elevati livelli di liquidità (*acid test*) e di patrimonializzazione (indice primario di struttura).

Nel corso del 2014, come risulta dal rendiconto finanziario allegato agli schemi di bilancio, la gestione corrente della Società ha generato un cash-flow positivo per 14,4 milioni di Euro parzialmente assorbito dall'incremento del capitale circolante netto per 6,3 milioni di Euro.

La Società ha effettuato nel 2014 investimenti complessivamente per 2 milioni di Euro ed ha distribuito dividendi per 2,4 milioni di Euro.

Nel corso dell'esercizio sono state rimborsate rate di finanziamenti per 7,5 milioni di Euro, di cui 5 milioni in via anticipata rispetto alle scadenze originali delle stesse.

## **Rischi ed incertezze principali gravanti sulla società**

### Rischi di natura finanziaria 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 dell'esercizio 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 dell'esercizio; in particolare 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 a conto economico di utili per 163 mila Euro.

### *Rischio di credito*

La Società tratta con clienti principalmente appartenenti alla “grande distribuzione organizzata” che hanno storicamente fatto registrare un tasso d’insolvenza limitato anche se negli ultimi esercizi, in considerazione della perdurante fase di crisi economica, si è avvertito un incremento della rischiosità dei crediti.

La Società, peraltro, 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 netto del relativo effetto fiscale, è iscritta ai sensi del principio IAS 32, una riserva negativa di patrimonio netto pari a 293 mila Euro, in sensibile riduzione rispetto ai 487 mila Euro iscritti alla data del 31 dicembre 2013.

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

In considerazione della posizione finanziaria netta positiva e della consolidata capacità di generare flussi di cassa positivi dalle attività operative si valuta il rischio derivante dalla variazione dei flussi finanziari come relativamente contenuto. La Società ha significative linee di finanziamento a medio-lungo termine, oltre a linee per il finanziamento del capitale circolante sino ad ora non utilizzate. Valsoia inoltre ha ulteriori affidamenti concessi dal sistema bancario che risultano più che adeguati rispetto alle proprie attuali esigenze.

### Rischi di natura operativa

#### *Rischi connessi al settore alimentare/salutistico*

Nonostante Valsoia garantisca un efficace controllo di qualità sulle produzioni proprie e su quelle eseguite all'esterno attraverso un costante monitoraggio delle materie prime, del processo produttivo e dei prodotti finiti, non si può escludere, al pari di ogni impresa attiva nel settore alimentare, un'eventuale contaminazione accidentale del prodotto da parte di agenti esterni non previsti nella formulazione del prodotto stesso.

In particolare Valsoia, da sempre, ha scelto di utilizzare solo materie prime non geneticamente modificate. A tal proposito, la Società pretende certificazioni da parte dei fornitori delle materie prime a garanzia dell'assenza di OGM. Inoltre, la Società si avvale di

certificazioni rilasciate da CSQA e volte a confermare l'assenza di organismi geneticamente modificati sia nelle materie prime utilizzate sia nei prodotti finiti; tuttavia Valsoia non può escluderne la presenza accidentale nei prodotti commercializzati.

Più in generale l'eventuale contaminazione dei prodotti da parte di agenti esterni, tra cui eventuali organismi geneticamente modificati superiori ai limiti di tolleranza, comporterebbe il ritiro dei prodotti dal commercio con i relativi aggravii economici e il rischio di incorrere nelle conseguenti sanzioni a carico della Società e dei suoi responsabili. Non si può inoltre escludere che, qualora il consumo di alimenti prodotti da Valsoia cagioni un danno alla salute di consumatori, la Società possa essere soggetta a pretese risarcitorie o ad azioni legali per tali eventi.

#### *Rischi connessi alla sicurezza del lavoro e danni ambientali*

Valsoia possiede e gestisce uno stabilimento industriale in Italia, in Serravalle Sesia (VC), ove avviene la produzione di taluni dei principali prodotti della Società. Valsoia ritiene di operare nel massimo rispetto delle normative in materia di sicurezza sul lavoro e di tutela dell'ambiente. Non si può comunque escludere che, per cause accidentali, le attività dello stabilimento possano causare danni a dipendenti della Società, a terzi o all'ambiente circostante.

#### *Rischi connessi all'operatività dello stabilimento industriale dei produttori terzi e dei fornitori di servizi logistici*

Oltre allo stabilimento di Serravalle Sesia la Società si avvale, per la fornitura di taluni prodotti, di produttori terzi.

La commercializzazione dei prodotti nel territorio italiano avviene mediante una rete di appositi centri di distribuzione specializzati nella logistica distributiva di prodotti alimentari.

Lo Stabilimento, i fornitori terzi ed i centri di distribuzione sono soggetti ai normali rischi operativi compresi, a titolo meramente esemplificativo: guasti alle apparecchiature, mancato adeguamento alla regolamentazione applicabile, revoca dei permessi e delle licenze, mancanza di forza lavoro o interruzioni di lavoro, circostanze che comportino l'aumento dei costi di produzione o trasporto dei prodotti, catastrofi naturali, interruzioni significative dei rifornimenti di materie prime o semilavorati e attentati terroristici.

Qualsiasi interruzione improvvisa e prolungata dell'attività dovuta sia agli eventi sopra menzionati che ad altri eventi, potrebbe avere un impatto negativo sui risultati economici della Società. L'utilizzo di produttori e distributori terzi comporta inoltre alcuni rischi ed oneri addizionali tra i quali la cessazione del contratto, ed un minor controllo sulla filiera. Qualsiasi ritardo o difetto nei prodotti o servizi forniti, ovvero l'interruzione o la cessazione dei relativi

contratti in essere senza soluzioni alternative disponibili nel breve periodo, potrebbe avere un impatto negativo sull'attività e sui risultati economici di Valsoia.

#### *Rischi connessi ai rapporti con le centrali di acquisto*

Valsoia rivolge l'offerta dei propri prodotti alla GDO e vanta diverse centinaia di clienti. In Italia, nell'ambito della GDO, è tuttavia prassi che la definizione degli accordi commerciali con i fornitori venga svolta nella maggior parte dei casi da un numero limitato di centrali di acquisto che associano una larga parte della distribuzione moderna in Italia. Anche se, dato il relativo grado di autonomia che mantengono i singoli affiliati, non si può escludere la possibilità di un contatto diretto da parte di Valsoia nei confronti di singoli clienti, ogni Centrale dispone di una notevole forza contrattuale nella definizione delle condizioni e l'eventuale interruzione dei rapporti con una o più delle suddette centrali potrebbe determinare un impatto negativo sui risultati economici della Società.

Peraltro Valsoia, in funzione della notorietà dei propri marchi, dell'elevata caratteristica di servizio dei propri prodotti e della capillarità della propria rete distributiva, mantiene da molti anni consolidati rapporti commerciali con tutte le principali Centrali di acquisto italiane.

#### *Rischi connessi alla cessazione dei contratti di distribuzione per conto terzi*

Attualmente i ricavi della Società sono costituiti per circa il 4% dalla distribuzione di prodotti con marchi di terzi.

L'eventuale interruzione di tali rapporti potrebbe avere effetti negativi sul risultato economico della Società.

#### Altri rischi di carattere generale

##### *Rischi relativi all'attuale congiuntura economica*

La crisi economica in atto con la conseguente perdita di reddito disponibile da parte delle famiglie, può comportare un'ulteriore contrazione dei consumi con effetti negativi sulle vendite della Società.

##### *Rischi connessi allo scenario competitivo*

In considerazione del fatto che la Società opera nel settore dei prodotti alimentari di largo consumo, attualmente caratterizzato da un accentuato dinamismo e da un non elevato livello di barriere all'entrata da un punto di vista produttivo, non si può escludere un aumento della

competitività da parte degli attuali concorrenti o di nuovi competitors operanti in settori contigui.

Un ulteriore incremento della competitività potrebbe avere impatti negativi sulla redditività dell'azienda; peraltro Valsoia, Società leader nei principali segmenti di mercato in cui opera, sviluppa da anni un'attenta politica di marketing volta al rafforzamento dei propri marchi, già ampiamente conosciuti ed affermati.

#### *Rischi connessi alla volatilità dei prezzi delle materie prime*

I prezzi delle materie prime utilizzate dalla Società hanno registrato negli ultimi anni una notevole volatilità. Tale situazione riguarda anche gli altri costi di produzione, trasporto e distribuzione dei prodotti che risultano direttamente influenzati dall'andamento del prezzo del petrolio.

In tale scenario di incertezza non si può escludere pertanto un incremento dei prezzi delle materie prime impiegate tale da avere un impatto significativamente negativo sui margini della Società.

### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione**

Nei primi mesi del 2015 è proseguito il trend delle vendite del 2014.

### **Altre informazioni**

*Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196 - Codice in materia di protezione dei dati personali.*

Il Consiglio di amministrazione ha provveduto ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati trattati da Valsoia S.p.A. (DPS) come previsto dall'art. 34 del decreto legislativo 196/2003 già approvato in precedenti esercizi. Il DPS contiene i seguenti elementi: trattamenti effettuati sui dati, distribuzione dei compiti e responsabilità, analisi dei rischi che incombono sui dati, misure di sicurezza adottate, descrizione del sistema informatico, pianificazione degli interventi formativi oltre all'elencazione dei trattamenti affidati all'esterno.



### *Operazioni con la controllante e con parti correlate*

Valsoia, oltre alle operazioni con la controllante e le Società controllate e collegate, ha effettuato altre operazioni con parti correlate di non rilevante impatto economico e finanziario e comunque effettuate a condizioni di mercato. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto riportato nelle Note Illustrative al Bilancio.

### *Operazioni atipiche e/o inusuali*

Ai sensi di quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si precisa che, oltre a quanto sopraindicato, la Società non ha posto in essere nell'esercizio operazioni atipiche e/o inusuali.

### *Attività di Direzione e Coordinamento.*

Valsoia S.p.A., ancorchè controllata da Lorenzo Sassoli de Bianchi, presidente della Società, per tramite di Finsalute S.r.l., non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di quest'ultima ai sensi e per gli effetti degli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile. Tale situazione si manifesta, tra l'altro, nell'autonoma capacità negoziale di Valsoia nei confronti della clientela, dei fornitori e del sistema bancario.

### *Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari*

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto alla redazione della Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari prevista dall'Art. 123-bis del D.Lgs 58/1998. Tale documento è disponibile per la consultazione sul sito Internet della società [www.valsoia.it](http://www.valsoia.it) nella sezione Investor Relations.

### *Attività di ricerca e sviluppo*

Nel 2014 le attività di Ricerca e sviluppo della Società hanno principalmente riguardato le aree di attività sottoelencate. I costi di Ricerca della Società nel 2014 sono ammontati a 196 mila Euro.

#### Ricerca circa le proprietà salutistiche della soia:

- Sono proseguiti gli studi circa le proprietà della soia come ingrediente ipocolesterolemizzante per prodotti ad elevato contenuto salutistico.

#### Sviluppo nuove linee di prodotto

- Maionese: è stata sviluppata la formulazione ed il processo produttivo della maionese Valsoia: senza uova completamente vegetale. Il prodotto è stato lanciato nella seconda parte del 2014.

#### Revisione e ampliamento portafoglio prodotti esistente

- Lo Spalmabile Valsoia: è stato ampliato il portafoglio prodotti della linea sviluppando due nuovi gusti: pera ed erbe mediterranee.
- Gelati Valsoia: è stato sviluppato il portafoglio prodotti con nuovi gelati a base soia che saranno presentati nel 2015.
- Sorbetti Santarosa: è stata ampliata la gamma dei sorbetti con nuovi gusti che saranno presentati nel 2015.

#### *Informazioni attinenti al risparmio energetico*

Nell'anno 2014 Valsoia ha rinnovato la certificazione con l'ente di certificazione Cermet secondo la norma UNI ISO 50001 (Energy Management). Questa certificazione ha permesso di consolidare procedure e metodologie di analisi energetica che nell'anno hanno portato ad un risparmio energetico, su base unitaria, dell' 1,5% rispetto all'anno precedente.

Grazie ai risparmi energetici conseguiti negli ultimi anni e grazie alla certificazione stessa, Valsoia ha ottenuto 384 Titoli di Efficienza Energetica.

Tale risparmio va poi a sommarsi al risparmio di 104.000 kWh su base annua derivante dall'impianto fotovoltaico installato nel 2011.

Valsoia non è soggetta ad Emission trading scheme in quanto non possiede impianti di combustione con potenza calorica superiore a 20 MW.

Nel 2014 Valsoia non ha subito sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

#### *Informazioni attinenti al Personale*

Nella tabella seguente si riportano le variazioni riguardanti il personale dipendente o

assimilato nell'esercizio 2014.

| Personale | 31.12.13   | Dimissioni/<br>Cessazioni | Assunzioni | Passaggi<br>interni | 31.12.14   | Variaz.   |
|-----------|------------|---------------------------|------------|---------------------|------------|-----------|
| Dirigenti | 8          | (0)                       | 1          | 0                   | 9          | +1        |
| Imp./Q.   | 75         | (6)                       | 7          | 0                   | 76         | +1        |
| Operai    | 25         | (3)                       | 4          | 0                   | 26         | +1        |
| Co.co.pro | 1          | (0)                       | 0          | 0                   | 1          | 0         |
|           | <b>109</b> | <b>(9)</b>                | <b>12</b>  | <b>0</b>            | <b>112</b> | <b>+3</b> |

Oltre al personale fisso di stabilimento incluso nei dati sopraesposti, nel 2014 sono state utilizzate numero 32.608 ore di lavoro stagionale adibite alla produzione di gelati (num. 24.241 nel 2013).

Come risulta dai dati sopraesposti, nel 2014 la Società ha complessivamente aumentato il proprio organico di 3 unità. In particolare, oltre all'ingresso del nuovo Direttore Generale, sono state potenziate l'area acquisti e la produzione.

Il rapporto tra assunzioni e cessazioni evidenzia un turnover del personale abbastanza limitato.

I giorni totali annui di assenza per malattia sono stati circa 402 (in media 3,6 giorni per persona, in linea con l'anno 2013).

Si fa presente che, al fine di migliorare ulteriormente i livelli di salute e sicurezza sul lavoro, ridurre progressivamente i costi e aumentare la propria efficienza e le proprie prestazioni, anche nell'anno 2014 l'azienda ha proseguito l'implementazione del Sistema di gestione della sicurezza avviato nel 2008 con riferimento alle linee guida UNI-INAIL 28 settembre 2001.

*Partecipazioni in Valsoia S.p.A. detenute da componenti degli organi di amministrazione e controllo, oltreché dai dirigenti con responsabilità strategiche*

Nella tabella seguente si riportano le variazioni intervenute nell'anno delle partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione, controllo, e dai dirigenti con responsabilità strategiche anche per tramite di Società fiduciarie o controllate o detenute da soggetti strettamente collegati agli stessi: figli minori e coniugi non separati legalmente.

| Nome e cognome              | Carica | Numero azioni al 31/12/2013 | % Cap. Soc. | Movimenti del periodo Acq./(Ven.-donazioni) | Numero azioni al 31/12/2014 | % Cap. Soc. |
|-----------------------------|--------|-----------------------------|-------------|---------------------------------------------|-----------------------------|-------------|
| Lorenzo Sassoli de Bianchi  | A      | 6.656.227                   | 63,661      | -                                           | 6.656.227                   | 63,661      |
| Ruggero Ariotti             | B      | 606.200                     | 5,798       | -                                           | 606.200                     | 5,798       |
| Cesare Doria de Zuliani     | D      | 295.013                     | 2,822       | -                                           | 295.013                     | 2,822       |
| Furio Burnelli (a)          | B,C    | 1.153.357                   | 11,031      | -                                           | 1.153.357                   | 11,031      |
| Gregorio Sassoli de Bianchi | E      | 2.000                       | 0,019       | -                                           | 2.000                       | 0,019       |
| Susanna Postacchini         | E      | -                           | -           | -                                           | -                           | -           |
| Francesca Postacchini       | E      | -                           | -           | -                                           | -                           | -           |
| Gianfranco Tomassoli        | F      | -                           | -           | -                                           | -                           | -           |
| Massimo Mezzogori           | G      | -                           | -           | -                                           | -                           | -           |
| Claudia Spisni              | G      | -                           | -           | -                                           | -                           | -           |
| Andrea Panzani              | E,H    | -                           | -           | -                                           | -                           | -           |

- A Presidente Consiglio di Amministrazione
  - B Vice presidente Consiglio di Amministrazione
  - C Amministratore Delegato
  - D Amministratore – Presidente onorario
  - E Amministratore
  - F Presidente Collegio Sindacale
  - G Sindaco Effettivo
  - H Direttore Generale dal 4 febbraio 2014
- (a) comprensivo delle azioni detenute dalla coniuge Angela Bergamini

## Avvertenze

Valsoia S.p.A. (la “Società” o “Valsoia”) è una società per azioni con sede legale in Italia, a Bologna, Via Barontini n. 16/5 iscritta presso l’Ufficio del Registro delle imprese di Bologna, avente capitale sociale interamente versato di Euro 3.450.408,72, quotata sul mercato azionario MTA di Borsa Italiana (London Stock Exchange Group).

Il presente Bilancio d’esercizio è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs n. 9/2005, in continuità con quanto avvenuto nei precedenti esercizi.

Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il Bilancio di Esercizio 2014 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato dalla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005.

Come richiesto dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28-7-06 si precisa che i dati di conto economico riportati nella presente Relazione sulla Gestione presentano classificazioni coincidenti con gli schemi di bilancio ad eccezione della voce "Utile netto di esercizio rettificato" per le quali è fornita specifica delucidazione.

### Destinazione del risultato di esercizio

Signori Azionisti, il bilancio che sottoponiamo alla Vostra attenzione chiude con un utile pari a € 10.700.802,83.

Si propone di assegnare:

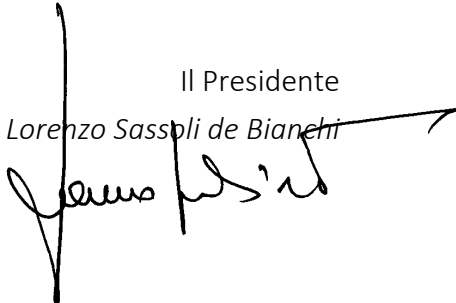
- |                                                                                 |   |              |
|---------------------------------------------------------------------------------|---|--------------|
| - alla riserva straordinaria:                                                   | € | 7.564.067,63 |
| - un dividendo di 0,30 Euro a ciascuna delle 10.455.784 azioni per complessivi: | € | 3.136.735,20 |

Si propone che i dividendi siano messi in pagamento il giorno 6 maggio 2015 con record date 5 maggio 2015 e stacco cedola ex date il 4 maggio 2015.

-----

Bologna, 2 marzo 2015

Il Presidente  
Lorenzo Sassoli de Bianchi



## PROSPETTI CONTABILI

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

|                                           | Note | 31 dicembre 2014 | 31 dicembre 2013 |
|-------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                 |      |                  |                  |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | (1)  | 18.346           | 18.420           |
| Titoli disponibili per la negoziazione    | (2)  | 0                | 4.777            |
| Crediti verso clienti, netti              | (3)  | 19.902           | 18.409           |
| Rimanenze di magazzino                    | (4)  | 7.186            | 6.456            |
| Altre attività correnti                   | (5)  | 677              | 731              |
| <b>Totale attività correnti</b>           |      | <b>46.111</b>    | <b>48.793</b>    |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>             |      |                  |                  |
| Avviamento                                | (6)  | 3.230            | 3.230            |
| Immobilizzazioni immateriali              | (7)  | 20.594           | 20.326           |
| Immobilizzazioni materiali                | (8)  | 11.992           | 11.939           |
| Immobilizzazioni finanziarie              | (9)  | 20               | 20               |
| Imposte Anticipate                        | (10) | 0                | 25               |
| Altre attività non correnti               | (11) | 431              | 431              |
| <b>Totale attività non correnti</b>       |      | <b>36.267</b>    | <b>35.971</b>    |
| <b><u>TOTALE ATTIVITA'</u></b>            |      | <b>82.378</b>    | <b>84.764</b>    |

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

Note

31 dicembre 2014

31 dicembre 2013

**PASSIVITA' - (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)****PASSIVITA' CORRENTI**

|                                 |      |               |               |
|---------------------------------|------|---------------|---------------|
| Debiti banche a breve termine   | (12) | 2.163         | 3.027         |
| Debiti commerciali              | (13) | 20.492        | 23.116        |
| Debiti tributari                | (14) | 1.909         | 2.592         |
| Fondi rischi diversi            | (15) | 108           | 112           |
| Altre passività a breve termine | (16) | 2.090         | 2.393         |
| <b>Totale passivo corrente</b>  |      | <b>26.762</b> | <b>31.240</b> |

**PASSIVITA' NON CORRENTI**

|                                       |      |               |               |
|---------------------------------------|------|---------------|---------------|
| Debiti verso banche a medio-l.termine | (17) | 8.636         | 15.479        |
| Altri debiti a medio-l.term.          | (18) | 767           | 1.788         |
| Fondo imposte differite               | (19) | 1.241         | 0             |
| Fondo trattamento fine rapporto       | (20) | 671           | 612           |
| <b>Totale passivo non corrente</b>    |      | <b>11.315</b> | <b>17.879</b> |

**PATRIMONIO NETTO**

|                                |      |               |               |
|--------------------------------|------|---------------|---------------|
| Capitale Sociale               | (21) | 3.450         | 3.450         |
| Riserva Legale                 |      | 690           | 690           |
| Riserve di rivalutazione       |      | 5.401         | 5.401         |
| Riserva rettifiche IAS/IFRS    |      | (1.002)       | (1.002)       |
| Altre riserve                  |      | 25.061        | 17.217        |
| Utile                          |      | 10.701        | 9.889         |
| <b>Totale patrimonio netto</b> |      | <b>44.301</b> | <b>35.645</b> |

**TOTALE****82.378****84.764**

## PROSPETTI CONTABILI

### CONTO ECONOMICO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

|                                               | Note | 31 dicembre 2014 | 31 dicembre 2013 |
|-----------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                | (22) |                  |                  |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni      |      | 114.015          | 100.365          |
| Variazione delle rimanenze di prodotti finiti |      | 540              | (340)            |
| Altri ricavi e proventi                       |      | 1.535            | 749              |
| - di cui non ricorrenti                       |      | 774              | 0                |
| <b>Totale valore della produzione</b>         |      | <b>116.090</b>   | <b>100.774</b>   |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>                        | (23) |                  |                  |
| Acquisti                                      |      | (57.333)         | (48.124)         |
| Servizi                                       |      | (31.295)         | (31.477)         |
| Godimento di beni di terzi                    |      | (539)            | (489)            |
| Costi per il Personale                        |      | (7.911)          | (6.896)          |
| Variazione delle rimanenze di materie prime   |      | 190              | 76               |
| Oneri diversi di gestione                     |      | (1.235)          | (1.078)          |
| <b>Totale costi operativi</b>                 |      | <b>(98.123)</b>  | <b>(87.988)</b>  |
| <b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBTIDA)</b>     |      | <b>17.967</b>    | <b>12.786</b>    |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizz.ni  | (24) | (1.687)          | (1.617)          |
| <b>RISULTATO OPERATIVO NETTO (EBIT)</b>       |      | <b>16.280</b>    | <b>11.169</b>    |
| Svalutazione immobilizz.finanziarie           | (25) | 0                | (13)             |
| Proventi/(oneri) finanziari, netti            | (26) | (494)            | (803)            |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>          |      | <b>15.786</b>    | <b>10.353</b>    |
| <b>IMPOSTE</b>                                |      |                  |                  |
| Imposte sul reddito                           | (27) | (3.892)          | (3.515)          |
| Imposte (differite)/anticipate                |      | (1.193)          | 3                |
| Imposte - effetti non ricorrenti              |      | 0                | 3.048            |
| <b>Totale imposte</b>                         |      | <b>(5.085)</b>   | <b>(464)</b>     |
| <b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>            |      | <b>10.701</b>    | <b>9.889</b>     |
| Utile base per azione                         | (28) | 1,023            | 0,946            |
| Utile diluito per azione                      |      | 1,008            | 0,938            |



## PROSPETTI CONTABILI

| <u>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</u><br>(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)                  | Note | 31 dicembre 2014 | 31 dicembre 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>                                                   |      | <u>10.701</u>    | <u>9.889</u>     |
| COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE<br>RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO |      |                  |                  |
| Valutazione MtM derivati su tassi di copertura                                       |      | 39               | 495              |
| Effetto fiscale                                                                      |      | <u>(11)</u>      | <u>(136)</u>     |
| <b>Totale</b>                                                                        |      | <u>28</u>        | <u>359</u>       |
| COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE<br>RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO       |      |                  |                  |
| <b>Totale</b>                                                                        |      | <u>0</u>         | <u>0</u>         |
| <b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA</b>                                                   |      | <u>10.729</u>    | <u>10.248</u>    |

## PROSPETTI CONTABILI

### RENDICONTO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI 2014 E 2013

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

|                                                                                                   | 31 dicembre 2014 | 31 dicembre 2013 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A Disponibilità finanz.ria netta a br.termine iniziale</b>                                     | <b>20.170</b>    | <b>10.518</b>    |
| <b>B Flusso monetario da attività operative dell'esercizio</b>                                    |                  |                  |
| . Utile/(perdita) di esercizio                                                                    | 10.701           | 9.889            |
| . Imposte differite - effetti non ricorrenti                                                      | 1.266            | (3.048)          |
| . Utile/(perdita) conto economico complessivo                                                     | 28               | 359              |
| . Ammortamenti e svalutaz. Immobilizzazioni                                                       | 1.687            | 1.630            |
| . Oneri SOP 2011-2016                                                                             | 165              | 61               |
| . Variazione netta TFR e altri Fondi                                                              | 554              | 516              |
| - <i>Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante</i> | <i>14.401</i>    | <i>9.407</i>     |
| . (Incremento)/decremento Crediti verso clienti                                                   | (2.063)          | 3.535            |
| . (Incremento)/decremento Magazzino                                                               | (659)            | 200              |
| . Incremento/(decremento) Debiti verso fornitori                                                  | (2.624)          | 3.866            |
| . Variazione netta altre attività/passività correnti                                              | (932)            | 2.470            |
| - <i>Variazioni del Capitale Circolante</i>                                                       | <i>(6.278)</i>   | <i>10.071</i>    |
| <b>Totale (B)</b>                                                                                 | <b>8.123</b>     | <b>19.478</b>    |
| <b>C Flusso monetario da / (per) attività di investim.to</b>                                      |                  |                  |
| - <i>Investimenti (netti) in immobilizzazioni materiali</i>                                       | <i>(1.665)</i>   | <i>(940)</i>     |
| - <i>Investimenti (netti) in immobilizzazioni immateriali</i>                                     | <i>(344)</i>     | <i>(225)</i>     |
| - <i>Variazione netta altre attività/passività non correnti</i>                                   | <i>(1.020)</i>   | <i>(582)</i>     |
| <b>Totale (C)</b>                                                                                 | <b>(3.029)</b>   | <b>(1.747)</b>   |
| <b>D Flusso monetario da / (per) attività finanziarie</b>                                         |                  |                  |
| - <i>Incremento/(decremento) finanz.a medio l. termine</i>                                        | <i>(6.843)</i>   | <i>(6.406)</i>   |
| - <i>Riclassifica Riserva Cash flow hedging</i>                                                   | <i>166</i>       | <i>104</i>       |
| - <i>Distribuzione dividendi</i>                                                                  | <i>(2.404)</i>   | <i>(1.777)</i>   |
| <b>Totale (D)</b>                                                                                 | <b>(9.081)</b>   | <b>(8.079)</b>   |
| <b>E Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>                                                     | <b>(3.987)</b>   | <b>9.652</b>     |
| <b>F Disponib.finanz.netta a br.term.finale (A+E) (*)</b>                                         | <b>16.183</b>    | <b>20.170</b>    |
| <b>G Altre informazioni</b>                                                                       |                  |                  |
| - Proventi / (oneri) finanziari netti                                                             | (709)            | (770)            |
| - Imposte sul reddito pagate                                                                      | (4.893)          | (2.227)          |

## PROSPETTI CONTABILI

### PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

| DESCRIZIONE<br>(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)                                      | CAPITALE<br>SOCIALE | RISERVA<br>LEGALE | RISERVE<br>DI<br>RIVALUT.NE | RISERVA<br>RETTIF.<br>IAS/IFRS | ALTRE<br>RISERVE | UTILE/<br>(PERDITA)<br>ESERCIZIO | TOTALE<br>PATRIMONIO<br>NETTO |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| <b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2012</b>                                                  | <b>3.450</b>        | <b>690</b>        | <b>5.401</b>                | <b>(1.002)</b>                 | <b>13.980</b>    | <b>4.490</b>                     | <b>27.009</b>                 |
| <b><u>Variazioni esercizio 2013</u></b>                                           |                     |                   |                             |                                |                  |                                  |                               |
| Destinazione risultato di esercizio e<br>distribuzione dividendi                  |                     |                   |                             |                                | 2.713            | (2.713)<br>(1.777)               | 0<br>(1.777)                  |
| Oneri SOP 2011-2016                                                               |                     |                   |                             |                                | 61               |                                  | 61                            |
| Riclassifica Riserva cash-flow hedging 2012<br>per estinzione anticipata derivato |                     |                   |                             |                                | 104              |                                  | 104                           |
| Utile/(perdita) complessiva                                                       |                     |                   |                             |                                |                  | 9.889                            | 9.889                         |
| - Risultato del Periodo                                                           |                     |                   |                             |                                |                  | 0                                | 359                           |
| - Altre componenti di conto economico                                             |                     |                   |                             |                                | 359              |                                  |                               |
| <b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2013</b>                                                  | <b>3.450</b>        | <b>690</b>        | <b>5.401</b>                | <b>(1.002)</b>                 | <b>17.217</b>    | <b>9.889</b>                     | <b>35.645</b>                 |
| <b><u>Variazioni esercizio 2014</u></b>                                           |                     |                   |                             |                                |                  |                                  |                               |
| Destinazione risultato di esercizio e<br>distribuzione dividendi                  |                     |                   |                             |                                | 7.485            | (7.485)<br>(2.404)               | 0<br>(2.404)                  |
| Oneri SOP 2011-2016                                                               |                     |                   |                             |                                | 165              |                                  | 165                           |
| Riclassifica Riserva cash-flow hedging<br>per estinzione anticipata derivato      |                     |                   |                             |                                | 166              |                                  | 166                           |
| Utile/(perdita) complessiva                                                       |                     |                   |                             |                                |                  | 10.701                           | 10.701                        |
| - Risultato del Periodo                                                           |                     |                   |                             |                                |                  | 0                                | 28                            |
| - Altre componenti di conto economico                                             |                     |                   |                             |                                | 28               |                                  |                               |
| <b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2014</b>                                                  | <b>3.450</b>        | <b>690</b>        | <b>5.401</b>                | <b>(1.002)</b>                 | <b>25.061</b>    | <b>10.701</b>                    | <b>44.301</b>                 |

# NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014 PREDISPOSTO IN CONFORMITÀ AI PRINCIPI IAS/ IFRS

## Premessa

Valsoia S.p.A. (la "Società") è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Bologna, avente capitale sociale interamente versato di Euro 3.450.408,72, con sede legale in Italia, a Bologna, Via Barontini n. 16/5, quotata sul mercato MTA di Borsa Italiana S.p.A.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato dalla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005.

Il presente Bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 9/2005 in continuità con gli esercizi precedenti. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Valsoia, alla data di chiusura dell'esercizio, detiene la partecipazione di controllo nella società Valsoia Pronova d.o.o. (SLO). In considerazione della non rilevanza dei valori espressi da tale Società controllata, 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. La rilevanza sarà valutata, tra gli altri fattori, in relazione all'incidenza delle attività della situazione patrimoniale e finanziaria e del volume di affari sviluppato dalle controllate, all'eventuale indebitamento delle stesse e a ogni altro fattore che possa essere rilevante per un utilizzatore del bilancio.

Il bilancio di esercizio include:

- la situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2014, comparata con il 31 dicembre 2013. La situazione patrimoniale e finanziaria presenta una classificazione

basata sulla natura corrente, o meno, delle poste che la compongono, ed in particolare:

- le attività correnti sono rappresentate dalla cassa o dalle disponibilità liquide equivalenti, dalle attività che si prevede vengano realizzate, vendute o consumate nel normale svolgimento del ciclo operativo dell'impresa, dalle attività detenute per la negoziazione e da quelle che si prevede vengano realizzate entro dodici mesi dalla data di bilancio. Tutte le altre attività sono classificate come non correnti;

- le passività correnti sono rappresentate dalle passività che si suppone vengano estinte nel normale svolgimento del ciclo operativo dell'impresa o entro dodici mesi dalla data del bilancio, o da quelle che non hanno un diritto incondizionato al differimento della loro estinzione oltre dodici mesi. Tutte le altre passività sono classificate come non correnti. Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti patrimoniali dei rapporti con parti correlate sono evidenziati separatamente nello schema di stato patrimoniale, ove significativi.

- Il conto economico del 2014, comparato con il conto economico dell'esercizio precedente. In particolare, si rileva che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, evidenzia il seguente risultato intermedio, non definito come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS (pertanto i criteri di definizione di tale risultato intermedio potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società), in quanto gli Amministratori della Società ritengono costituisca un'informazione significativa ai fini della comprensione dei risultati economici della Società:
  - Risultato Operativo Lordo (EBITDA): è costituito dall'Utile (perdita) netto (netta) dell'esercizio, al lordo delle imposte, dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni operate nel corso del periodo di riferimento.

Inoltre, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, si segnala che gli effetti delle operazioni con parti correlate e degli eventi ed operazioni significative non ricorrenti e/o operazioni atipiche/inusuali sul conto economico sono evidenziati separatamente nello schema di conto economico, ove significativi.

- Il conto economico complessivo di Valsoia S.p.A. relativo all'esercizio 2014 comparato con il conto economico complessivo dell'esercizio precedente e presentato secondo quanto previsto dallo IAS 1.
- Il rendiconto finanziario relativo al 2014, comparato con il rendiconto finanziario dell'esercizio precedente. 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.

- Il prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto per gli esercizi 2014 e 2013.
- Le presenti note illustrative.

Gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

### Gestione dei rischi finanziari

Si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

### Criteri di valutazione e principi contabili

Il presente Bilancio di esercizio è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC"). Nella predisposizione del presente Bilancio, i principi contabili adottati non si discostano nella sostanza da quelli utilizzati per la formazione del bilancio di esercizio dell'anno precedente.

### CRITERI DI VALUTAZIONE

Il presente bilancio di esercizio 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, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Gli Amministratori hanno infatti valutato l'applicabilità del presupposto della continuità aziendale nella redazione del presente bilancio di esercizio, concludendo che tale presupposto è adeguato e che non

sussistono dubbi sulla continuità aziendale.

I principali principi contabili adottati sono esposti qui di seguito.

### Avviamento

Tale voce si riferisce alla contabilizzazione della fusione per incorporazione della J&T Italia S.r.l. avvenuta nel corso dell'esercizio 2012. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene ridotto delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito (c.d. *impairment test*). In particolare, l'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore. In termini generali alla data di acquisizione l'avviamento viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essa allocata. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Tale perdita di valore dell'avviamento non è ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che l'hanno generata.

Al momento della cessione di una parte o dell'intera impresa precedentemente acquisita, e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

L'avviamento non è sottoposto ad ammortamento e per maggiori dettagli sull'*impairment test* si rimanda al successivo paragrafo "Perdite di valore".

### Attività immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, ed atti a generare benefici economici futuri.

Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore ad eccezione del caso in cui siano state acquisite nell'ambito di un processo di acquisizione, che prevede la loro valutazione a *fair value*.

Le licenze acquistate e relative a software vengono capitalizzate sulla base dei costi sostenuti per il loro acquisto e per portarle in uso. L'ammortamento è calcolato col metodo lineare sulla loro vita utile, stimata in 5 anni. I costi associati allo sviluppo dei programmi software sono contabilizzati come costo quando sostenuti.

### *Marchi*

Sono iscritti al costo di acquisto oppure, qualora siano stati acquisiti nell'ambito di un'acquisizione d'azienda, in base alla stima del loro *fair value* ai sensi di quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali.

Gli Amministratori hanno deciso, in accordo con quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali (nella fattispecie IAS 38), di considerare il Marchio Santa Rosa a vita utile indefinita. Il marchio Santa Rosa è classificato tra i beni immateriali a durata indefinita, e pertanto non ammortizzato, in base alle seguenti motivazioni:

- riveste un ruolo prioritario nella strategia di Valsoia;
- il marchio è di proprietà ed è correttamente registrato e costantemente tutelato sotto il profilo normativo, con opzioni di rinnovo della tutela legale alla scadenza dei periodi di registrazione mediante il sostenimento di costi di ammontare contenuto;
- i prodotti commercializzati dalla Società con il detto marchio non sono soggetti a obsolescenza tecnologica, come è peraltro caratteristico del settore alimentare nel quale la Società opera;
- il settore di riferimento del Marchio Santa Rosa presenta caratteristiche di stabilità con un limitato impatto di innovazione di prodotto o cambiamenti nella domanda di mercato;
- il livello di investimenti commerciali necessari per ottenere i benefici economici attesi da tale settore di attività è sostenibile per la Società e rientra nelle strategie aziendali.

Come previsto dai principi contabili di riferimento, la congruità del valore iscritto nel bilancio d'esercizio viene verificata, almeno annualmente, attraverso l'*impairment test* con i criteri descritti nel successivo paragrafo "Perdite di valore".

### *Attività immateriali generate internamente – costi di ricerca e sviluppo*

I costi di ricerca sono imputati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Le attività immateriali internamente generate, derivanti dallo sviluppo dei prodotti della Società, sono iscritte nell'attivo patrimoniale solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate:



- l'attività è identificabile;
- è probabile che l'attività creata possa generare benefici economici futuri;
- i costi di sviluppo dell'attività possono essere misurati attendibilmente.

Tali attività immateriali sono eventualmente ammortizzate su base lineare lungo le relative vite utili.

Quando le attività internamente generate non possiedono le condizioni sopramenzionate, i costi di sviluppo sono imputati al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenuti.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo storico, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali svalutazioni per perdite di valore. Inoltre il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali vengono capitalizzati come previsto dallo IAS 23.

Per alcune immobilizzazioni materiali, in sede di transizione agli IFRS, la Società decise di adottare, anziché il costo originario alla data di acquisto del bene, il valore rivalutato in applicazione di specifiche leggi di rivalutazione, in quanto alla data di riferimento delle rivalutazioni applicate il nuovo valore dei beni approssimava il valore di mercato degli stessi.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria sono direttamente imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività. Il valore di iscrizione è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato in base alla stima della vita utile.

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui, quando ragionevolmente stimabili, in funzione della loro stimata vita utile applicando le seguenti aliquote percentuali (principali categorie):

| <i>Categoria</i>       | <i>Aliquota</i>             |
|------------------------|-----------------------------|
| Fabbricati industriali | 4%                          |
| Costruzioni leggere    | 10%                         |
| Impianti e macchinari  | 7,5% - 8% - 10% - 14% - 15% |

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| Attrezzature industriali       | 20% |
| Macchine elettroniche          | 20% |
| Mobili ed attrezzature ufficio | 12% |
| Automezzi                      | 25% |

I terreni non vengono ammortizzati.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisca significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del *component approach* qualora si valuti significativo l'effetto.

L'ammortamento comincia quando le attività sono pronte per l'uso.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

#### Immobilizzazioni Finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da Partecipazioni in un'impresa controllata estera che non viene consolidata in quanto i dati patrimoniali e finanziari 2014 sono di ammontare trascurabile. Tali immobilizzazioni sono contabilizzate al costo storico eventualmente svalutato per perdite di valore. Qualora esistano evidenze che tale partecipazione abbia subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione. Nel caso l'eventuale quota di pertinenza della Società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione, e la Società abbia l'obbligo o l'intenzione di risponderne, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

#### Perdite di valore ("Impairment test")

Almeno annualmente alla chiusura del bilancio, la Società rivede il valore contabile dell'avviamento e delle immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita per determinare se

vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata nel conto economico immediatamente.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari), ad eccezione dell'avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato immediatamente al conto economico, a meno che l'attività sia valutata a valore rivalutato, nel cui caso il ripristino di valore è imputato alla riserva di rivalutazione.

### Leasing

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie ogni qualvolta i termini del contratto siano tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario. Tutte le altre locazioni sono considerate operative. Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono rilevate come attività della Società al loro *fair value* alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività per locazioni finanziarie. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote ritenute rappresentative della vita utile e descritte in precedenza. I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua: gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati

alla proprietà dei beni sono classificate come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto.

Le migliorie su beni in leasing incrementativi del valore del bene vengono capitalizzate a diretto aumento del bene in leasing e vengono ammortizzate lungo la minore tra la vita utile della miglioria e quella del bene in leasing.

### Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore fra costo e valore netto di realizzo.

Il costo comprende i materiali diretti e, ove applicabile, la mano d'opera diretta, le spese generali di produzione e gli altri costi che sono sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali.

Il costo è calcolato utilizzando il metodo del costo medio ponderato per le giacenze di materie prime, sussidiarie e merci.

I prodotti finiti provenienti dallo stabilimento di Serravalle Sesia vengono valorizzati con il metodo del costo industriale di produzione che, nella sostanza, è assimilabile al costo medio ponderato.

I prodotti finiti acquistati dal gruppo Unilever e prodotti nello stabilimento di Sanguinetto con gli impianti di proprietà della Società vengono valorizzati al costo di acquisto maggiorati degli ammortamenti dell'impianto.

Il valore netto di realizzo rappresenta il prezzo di vendita stimato meno i costi stimati necessari per realizzare la vendita.

### Crediti commerciali

I crediti commerciali sono rilevati al valore nominale ridotto da una appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti e quindi determinare una valutazione dei crediti stessi al *fair value*. Appropriate svalutazioni per stimare gli importi non recuperabili sono iscritte a conto economico quando vi è ragionevole evidenza che i crediti abbiano perso valore.

### Attività finanziarie non immobilizzate

Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con

l'acquisizione.

Alle date di bilancio successive, le attività finanziarie che la Società ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso di interesse effettivo, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le perdite di valore.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione, e sono valutate ad ogni fine periodo al *fair value*; gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel *fair value* sono imputati al conto economico del periodo.

#### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce relativa alle disponibilità liquide include la cassa, i conti correnti bancari, i depositi rimborsabili a domanda e gli altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

#### Strumenti finanziari derivati

La Società utilizza strumenti finanziari derivati per coprirsi dai rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di interesse, dei tassi di cambio e dei prezzi delle materie prime.

Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo, e adeguati al *fair value* alle successive date di chiusura. Ancorché tali strumenti derivati non siano detenuti con scopi di negoziazione, bensì esclusivamente al fine di fronteggiare i suddetti rischi, essi non sempre possiedono i requisiti richiesti dallo IAS 39 per poter essere definiti di copertura. Le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che sono qualificabili di copertura sono rilevate tra le riserve di Patrimonio Netto al netto del relativo effetto fiscale e vengono esposte tra le "altre componenti di conto economico" del prospetto di conto economico complessivo.

Le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non sono qualificabili di copertura sono rilevate nel conto economico del periodo in cui si verificano così come nel caso degli effetti derivanti da un'estinzione anticipata, parziale o totale, del derivato.

#### Accantonamenti – Fondi rischi diversi

Gli accantonamenti sono iscritti in bilancio quando la Società ha un'obbligazione presente

quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima della Direzione dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio, e sono attualizzati, quando l'effetto è significativo.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

## Benefici ai dipendenti

### *Piani successivi al rapporto di lavoro*

I pagamenti per piani a contributi definiti sono imputati al conto economico nel periodo in cui essi sono dovuti; rientrano in questa fattispecie, a partire dal 2007, i versamenti al TFR, a seguito delle modifiche apportate alla disciplina del Fondo Trattamento di Fine Rapporto introdotte dalla Legge Finanziaria. Per i piani a benefici definiti, il costo relativo ai benefici forniti è determinato utilizzando il metodo della proiezione dell'unità di credito (*Projected Unit Credit Method*), effettuando le valutazioni attuariali alla fine di ogni periodo. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati a conto economico nel periodo in cui si manifestano. Con riferimento ai piani a benefici definiti, tutti i costi relativi da un lato all'incremento del valore attuale dell'obbligazione, derivante dall'avvicinarsi del momento del pagamento dei benefici, e dall'altro agli altri oneri rientranti nell'accantonamento a fondi per piani pensionistici sono rilevati nel conto economico all'interno del costo del personale. Rientrano nella fattispecie dei piani a benefici definiti gli accantonamenti effettuati fino al 31 dicembre 2006 a titolo di Trattamento di Fine Rapporto.

### *Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale*

La Società, in linea con quanto previsto dall'IFRS 2, classifica le stock option nell'ambito dei "pagamenti basati su azioni" e prevede, per la tipologia rientrante nella categoria "*equity-settled*" con consegna fisica delle azioni, la determinazione alla data di assegnazione della stima del *fair value* dei diritti di opzione emessi e la sua rilevazione come costo del personale da ripartire linearmente lungo il periodo di maturazione dei diritti (c.d. *vesting period*) con iscrizione in contropartita di apposita riserva di Patrimonio Netto. Tale imputazione viene effettuata in base alla stima dei diritti che matureranno effettivamente a favore del personale avente diritto, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità degli stessi non basate sul valore di mercato dei diritti. La determinazione del *fair value* è avvenuta utilizzando il modello "binomiale".

## Debiti

I debiti sono rilevati al valore nominale, ad eccezione degli eventuali debiti infruttiferi a medio-lungo termine che vengono attualizzati.

## Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato dagli Azionisti della Società. I costi strettamente correlati alla emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

## Riconoscimento dei ricavi

Le vendite di beni sono riconosciute quando i beni sono spediti e la Società ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà dei beni. Conformemente a quanto previsto dai principi contabili IFRS e dalle *best practices* di settore, i ricavi vengono contabilizzati al netto dei premi e degli sconti commerciali.

## Operazioni in valuta estera

Le transazioni in valuta estera vengono convertite in Euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Alla fine dell'esercizio le attività e le passività finanziarie denominate in valuta estera sono allineate ai cambi correnti alla fine dell'esercizio. Le attività non monetarie espresse a *fair value* che sono denominate in valuta estera sono convertite ai cambi in essere alla data in cui furono determinati i *fair value*. Le differenze di cambio emergenti dalla regolazione delle poste monetarie e dalla riesposizione delle stesse ai cambi correnti alla fine del periodo sono imputate al conto economico del periodo, ad eccezione delle differenze cambio su attività non monetarie espresse a *fair value* in cui le variazioni di *fair value* sono iscritte direttamente a patrimonio netto, così come la componente cambi.

## Imposte

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e anticipate/differite, al netto di proventi derivanti da eventuali agevolazioni fiscali con effetto retroattivo.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e

negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio.

Le imposte anticipate/differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte anticipate/differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte anticipate/differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione.

### Risultato per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'Utile Netto del periodo della Società, per il numero delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

L'utile diluito per azione è calcolato rettificando la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione assumendo la conversione in azioni ordinarie di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

### Dividendi

Sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi. La distribuzione di dividendi viene quindi registrata come passività nel bilancio nel momento in cui la



distribuzione degli stessi viene approvata dall'assemblea degli azionisti.

### Informazioni settoriali

Secondo l'IFRS8 - Settori operativi, un settore operativo è una componente di una entità: a) che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità); b) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; c) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

All'interno della Società non sono stati individuati settori operativi caratterizzati da un'autonoma natura di prodotti/servizi e processi produttivi aventi le sopraindicate caratteristiche.

Pertanto non viene fornita alcuna informativa settoriale, non sussistendone i presupposti.

### Livelli gerarchici di valutazione del fair value

In relazione agli strumenti finanziari (IFRS 7) rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al fair value (come definito dall' IFRS 13) si richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value. Si distinguono i seguenti livelli:

1. Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
2. Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
3. Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Nel bilancio di esercizio di Valsoia, tali concetti sono applicabili alla valutazione di:

- Livello 1: titoli obbligazionari detenuti per la negoziazione (inclusi nella voce Altre Attività Correnti);
- Livello 2: contratti di finanza derivata, stock options plan, Marchio Santa Rosa.

## Uso di stime

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime. Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sui bilanci della Società.

### Immobilizzate immateriali a vita utile indefinita: Stima del grado di recuperabilità

Avviamento e marchi a vita utile indefinita – Stima del grado di recuperabilità

La Società evidenzia in bilancio valori iscritti a titolo di avviamento e marchi a vita utile indefinita. Tali valori non vengono ammortizzati e vengono, almeno annualmente, assoggettati ad *impairment test*, conformemente alle indicazioni previste dallo IAS n.36, sulla base delle previsioni dei flussi di cassa attesi nei prossimi esercizi e riflessi nel Business Plan. Nel caso gli scenari futuri aziendali e di mercato risultassero differenti rispetto a quelli ipotizzati al fine dell'elaborazione delle suddette previsioni, il valore degli avviamenti e dei marchi potrebbe essere soggetto a svalutazioni.

### Benefici ai dipendenti

I fondi per benefici ai dipendenti, i costi e gli oneri finanziari ad essi associati sono valutati con una metodologia attuariale che richiede l'uso di stime e assunzioni. La metodologia attuariale considera parametri di natura finanziaria come, per esempio, il tasso di sconto, i tassi di crescita delle retribuzioni, e considera la probabilità di accadimento di potenziali eventi futuri attraverso l'uso di parametri di natura demografica come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni o al pensionamento dei dipendenti. In particolare, i tassi di sconto

presi a riferimento dalla società sono tassi o curve dei tassi dei titoli obbligazionari corporate *high quality*.

#### Fondo svalutazione crediti

Allo scopo di determinare il livello appropriato dei fondi svalutazione crediti Valsoia valuta la possibilità di incasso dei crediti sulla base della solvibilità di ogni debitore. La qualità delle stime dipende dalla disponibilità di informazioni aggiornate circa la solvibilità del debitore.

#### Imposte anticipate

La contabilizzazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

#### Passività Potenziali

Valsoia, in relazione a eventuali procedimenti, cause legali ed altre pretese, allo scopo di determinare il livello appropriato di fondi per rischi ed oneri relativi a tali passività potenziali, esamina la fondatezza delle pretese addotte dalle controparti e la correttezza del proprio operato e valuta l'entità delle eventuali perdite risultanti dagli esiti potenziali. Inoltre la Società consulta i propri consulenti legali in merito alle problematiche relative a contenziosi che sorgono nel corso dello svolgimento della propria attività. La determinazione dell'importo dei fondi per rischi ed oneri eventualmente necessari per le passività potenziali viene eseguita dopo un'attenta analisi di ciascuna categoria problematica. La determinazione degli importi necessari per i fondi rischi ed oneri è soggetta a modifiche future sulla base di nuovi sviluppi in ogni problematica.

#### Parti correlate

Conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, le Note Illustrative riportano il dettaglio delle operazioni con parti correlate. Non sono riportate le incidenze di tali operazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico, nonché sui flussi finanziari della Società, in quanto non significative.

## PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2014 NON RILEVANTI PER LA SOCIETA'

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dal 1° gennaio 2014.

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio *IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese* che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire nel bilancio consolidato per ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle in imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sulle informazioni fornite nella nota integrativa al bilancio della Società.
- Emendamenti allo IAS 32 "Compensazione di attività finanziarie e passività finanziarie", volti a chiarire l'applicazione dei criteri necessari per compensare in bilancio attività e passività finanziarie (i.e. l'entità ha correntemente il diritto legale di compensare gli importi rilevati contabilmente e intende estinguere per il residuo netto, o realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività). Gli emendamenti si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio della Società.
- Il 29 maggio 2013 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo *IAS 36 - Riduzione di valore delle attività – Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie*. Le modifiche mirano a chiarire che le informazioni integrative da fornire circa il valore recuperabile delle attività (incluso l'avviamento) o unità generatrici di flussi finanziari, nel caso in cui il loro valore recuperabile si basi sul *fair value* al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività o unità generatrici di flussi finanziari per le quali sia stata rilevata o ripristinata una perdita per riduzione di valore, durante l'esercizio. Le modifiche si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non hanno comportato effetti sul bilancio della Società.

## PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETA'

Alla data del presente bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 20 maggio 2013 è stata pubblicata l'interpretazione IFRIC 21, che fornisce chiarimenti sul momento di rilevazione di una passività collegata a tributi (diversi dalle imposte sul reddito) imposti da un ente governativo. Il principio affronta sia le passività per tributi che rientrano nel campo di applicazione dello IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali, sia quelle per i tributi il cui timing e importo sono certi. L'interpretazione si applica retrospettivamente per gli esercizi che decorrono al più tardi dal 17 giugno 2014 o data successiva. L'adozione di tale nuova interpretazione non comporterà effetti sul bilancio della Società;
- In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "*Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle*" che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
  - IFRS 2 *Share Based Payments – Definition of vesting condition*. Sono state apportate delle modifiche alle definizioni di "*vesting condition*" e di "*market condition*" ed aggiunte le ulteriori definizioni di "*performance condition*" e "*service condition*" (in precedenza incluse nella definizione di "*vesting condition*");
  - IFRS 3 *Business Combination – Accounting for contingent consideration*. La modifica chiarisce che una contingent consideration nell'ambito di business combination classificata come un'attività o una passività finanziaria deve essere rimisurata a fair value ad ogni data di chiusura di periodo contabile e le variazioni di fair value devono essere rilevate nel conto economico o tra gli elementi di conto economico complessivo sulla base dei requisiti dello IAS 39 (o IFRS 9);
  - IFRS 8 *Operating segments – Aggregation of operating segments*. Le modifiche richiedono ad un'entità di dare informativa in merito alle valutazioni fatte dal management nell'applicazione dei criteri di aggregazione dei segmenti operativi, inclusa una descrizione dei segmenti operativi aggregati e degli indicatori economici considerati nel determinare se tali segmenti operativi abbiano "caratteristiche economiche simili".
  - IFRS 8 *Operating segments – Reconciliation of total of the reportable segments' assets to the entity's assets*. Le modifiche chiariscono che la riconciliazione tra il totale delle attività dei segmenti operativi e il totale delle attività dell'entità deve essere presentata solo se il totale delle attività dei segmenti operativi viene regolarmente rivisto dal più alto livello decisionale operativo;
  - IFRS 13 *Fair Value Measurement – Short-term receivables and payables*. Sono state modificate le Basis for Conclusions di tale principio al fine di chiarire che con l'emissione dell'IFRS 13, e le conseguenti modifiche allo IAS 39 e all'IFRS 9, resta valida la possibilità di contabilizzare i crediti e debiti commerciali correnti senza rilevare gli effetti di un'attualizzazione, qualora tali effetti risultino non materiali;

- o IAS 16 *Property, plant and equipment and IAS 38 Intangible Assets – Revaluation method: proportionate restatement of accumulated depreciation/amortization*. Le modifiche hanno eliminato le incoerenze nella rilevazione dei fondi ammortamento quando un'attività materiale o immateriale è oggetto di rivalutazione. I nuovi requisiti chiariscono che il valore di carico lordo sia adeguato in misura consistente con la rivalutazione del valore di carico dell'attività e che il fondo ammortamento risulti pari alla differenza tra il valore di carico lordo e il valore di carico al netto delle perdite di valore contabilizzate;
- o IAS 24 *Related Parties Disclosures – Key management personnel*. Si chiarisce che nel caso in cui i servizi dei dirigenti con responsabilità strategiche siano forniti da un'entità (e non da una persona fisica), tale entità sia da considerare una parte correlata.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° febbraio 2015 o da data successiva. È consentita un'applicazione anticipata.

- Il 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento *“Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle”* che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
  - o IAS 40 *Investment Properties – Interrelationship between IFRS 3 and IAS 40*. La modifica chiarisce che l'IFRS 3 e lo IAS 40 non si escludono vicendevolmente e che, al fine di determinare se l'acquisto di una proprietà immobiliare rientri nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3, occorre far riferimento alle specifiche indicazioni fornite dall'IFRS 3; per determinare, invece, se l'acquisto in oggetto rientri nell'ambito dello IAS 40, occorre far riferimento alle specifiche indicazioni dello IAS 40.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2015 o da data successiva. È consentita un'applicazione anticipata.

- In data 21 novembre 2013 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo IAS 19 *“Defined Benefit Plans: Employee Contributions”*, che propone di presentare le contribuzioni (relative solo al servizio prestato dal dipendente nell'esercizio) effettuate dai dipendenti o terze parti ai piani a benefici definiti a riduzione del *service cost* dell'esercizio in cui viene pagato tale contributo. La necessità di tale proposta è sorta con l'introduzione del nuovo IAS 19 (2011), ove si ritiene che tali contribuzioni siano da interpretare come parte di un *post-employment benefit*, piuttosto che di un beneficio di breve periodo e, pertanto, che tale contribuzione debba essere spalmata sugli anni di servizio del dipendente. Le modifiche si applicano al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° febbraio 2015 o da data successiva. L'adozione di questa modifica non genera effetti significativi nel bilancio della Società.

## Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale

### Attività Correnti

#### Nota (1) - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                                     | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Cassa                                           | 2             | 1             |
| C/C e depositi bancari                          | 18.344        | 18.419        |
| <b>Totale disp. liquide e mezzi equivalenti</b> | <b>18.346</b> | <b>18.420</b> |

Nella voce c/c e depositi bancari sono inclusi certificati di deposito per 1 milioni di Euro con scadenze non superiori a 12 mesi.

Al 31 dicembre 2014 la Società usufruisce di tassi di interesse attivi variabili tra lo 0,1% ed il 1,35%.

Si riporta di seguito il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013. Per il commento alle variazioni della Posizione Finanziaria Netta si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione, oltre a quanto esposto nel rendiconto finanziario.

| Descrizione<br>(migliaia di Euro)                       | 31.12.2014     | 31.12.2013      |
|---------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Cassa                                                   | 2              | 1               |
| C/C e depositi bancari                                  | 18.344         | 18.419          |
| Titoli detenuti per la negoziazione                     | -              | 4.777           |
| <b>Totale liquidità (A)</b>                             | <b>18.346</b>  | <b>23.197</b>   |
| Debiti bancari correnti                                 | (2.163)        | (3.027)         |
| <b>Indebitamento finanziario corrente (B)</b>           | <b>(2.163)</b> | <b>(3.027)</b>  |
| <b>Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)</b>        | <b>16.183</b>  | <b>20.170</b>   |
| Debiti bancari a m.l. termine                           | (8.636)        | (15.479)        |
| <b>Indebitamento finanziario a m.l. termine (D)</b>     | <b>(8.636)</b> | <b>(15.479)</b> |
| <b>POSIZIONE / (INDEBIT.) FINANZIARIA NETTA (E=C+D)</b> | <b>7.547</b>   | <b>4.691</b>    |

*Nota (2) – Titoli disponibili per la negoziazione*

| Descrizione                                          | 31.12.2014 | 31.12.2013   |
|------------------------------------------------------|------------|--------------|
| Titoli disponibili per la negoziazione               | 0          | 4.777        |
| <b>Totale titoli disponibili per la negoziazione</b> | <b>0</b>   | <b>4.777</b> |

Al 31 dicembre 2013 la Società aveva in portafoglio attività finanziarie non immobilizzate costituite da Titoli di stato italiani e obbligazioni non quotate emesse da parte di primari emittenti nazionali, detenuti a fini di impiego temporaneo della liquidità aziendale. Tali strumenti sono stati integralmente ceduti nel corso del primo semestre 2014 realizzando complessivamente plusvalenze nette pari a 88 mila Euro.

*Nota (3) - Crediti verso clienti, netti*

I crediti verso clienti derivano da normali operazioni di vendita, principalmente nei confronti di operatori nazionali nel settore della Grande Distribuzione, Distribuzione organizzata, o del Commercio all'ingrosso.

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                               | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Crediti verso clienti (valore nominale)   | 21.180        | 19.430        |
| Fondo svalutazione crediti                | (1.278)       | (1.021)       |
| <b>Totale crediti verso clienti netti</b> | <b>19.902</b> | <b>18.409</b> |

L'incremento dei crediti verso clienti rispetto al 31 dicembre 2013 è derivante dallo sviluppo del volume di affari; non si rilevano particolari variazioni nelle condizioni di incasso. L'adeguamento del fondo svalutazione crediti è stato effettuato sulla base di una stima prudenziale dei rischi di incasso, tenuto conto delle informazioni in possesso circa il rischio di insolvenza delle singole posizioni.

Si riporta nella tabella seguente il riepilogo dei suddetti crediti verso clienti suddivisi per anzianità di scaduto che evidenzia una riduzione dei crediti scaduti.



| Descrizione                                | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Crediti verso clienti (valore nominale)    |               |               |
| - scaduti da oltre 12 mesi                 | 302           | 248           |
| - scaduti da oltre 30 giorni               | 1.392         | 1.751         |
| - scaduti alla data                        | 2.713         | 3.945         |
| - con scadenze successive                  | 16.773        | 13.486        |
| <b>Totale crediti verso clienti, lordi</b> | <b>21.180</b> | <b>19.430</b> |

I crediti scaduti da oltre 12 mesi, sono costituiti principalmente da crediti al legale.

Si riporta la movimentazione del Fondo svalutazione crediti.

| Descrizione                       | 31.12.2014   | 31.12.2013   |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Saldo di apertura                 | 1.021        | 803          |
| . (utilizzi)                      | (314)        | (245)        |
| . accantonamenti                  | 571          | 463          |
| <b>Fondo svalutazione crediti</b> | <b>1.278</b> | <b>1.021</b> |

#### *Nota (4) - Rimanenze*

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                             | 31.12.2014   | 31.12.2013   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 1.096        | 904          |
| Prodotti in corso di lavorazione        | 51           | 143          |
| Prodotti finiti                         | 6.039        | 5.409        |
| <b>Totale disponibilità rimanenze</b>   | <b>7.186</b> | <b>6.456</b> |

Il valore delle scorte risulta incrementato, rispetto al 31 dicembre scorso, per effetto del maggior volume di affari.

La valorizzazione delle rimanenze finali è effettuata al netto del fondo obsolescenza di magazzino, pari a complessivi 60 mila Euro (Euro 131 mila al 31 dicembre 2013), al fine di adeguarne la valutazione ai principi contabili di riferimento.

Le rimanenze non sono gravate da vincoli o altre restrizioni del diritto di proprietà.

#### Nota (5) - Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                           | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Crediti tributari                     | 47         | 171        |
| Risconti attivi                       | 262        | 435        |
| Altri crediti a breve termine         | 368        | 125        |
| <b>Totale altre attività correnti</b> | <b>677</b> | <b>731</b> |

I crediti tributari sono costituiti principalmente da ritenute di acconto subite su interessi attivi. Gli altri crediti a breve termine sono costituiti principalmente da acconti a fornitori e da crediti verso il MISE a fronte di finanziamenti agevolati meglio descritti alla successiva *Nota 22*.

#### Attività non correnti

#### Nota (6) – Avviamento

La voce *Avviamento* presenta nel periodo la seguente movimentazione:

| Descrizione              | 31.12.13     | Movimenti di periodo |                                | 31.12.14     |
|--------------------------|--------------|----------------------|--------------------------------|--------------|
|                          | Valore netto | Incrementi           | Altri increm.i/<br>(decrem.ti) | Valore netto |
| Avviamento Santa Rosa    | 3.230        | 0                    | 0                              | 3.230        |
| <b>Totale avviamento</b> | <b>3.230</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>                       | <b>3.230</b> |

L'avviamento, che non ha subito movimentazioni nell'esercizio, deriva dall'allocazione dell'importo residuo del sovrapprezzo del valore della partecipazione, rispetto al *fair value* degli assets e dei debiti della J&T Italia S.r.l., a seguito della fusione per incorporazione della stessa avvenuta nel corso del 2012.

L'avviamento, in conformità a quanto disposto dai principi IAS/IFRS, non viene ammortizzato, ma è sottoposto annualmente a test di impairment, secondo i requisiti richiesti dallo IAS 36, come descritto alla successiva *Nota 7*.

A fini comparativi si riporta la movimentazione dell'*Avviamento* nell'esercizio precedente:

| Descrizione              | 31.12.12     | Movimenti di periodo |                                | 31.12.13     |
|--------------------------|--------------|----------------------|--------------------------------|--------------|
|                          | Valore netto | Incrementi           | Altri increm.i/<br>(decrem.ti) | Valore netto |
| Avviamento Santa Rosa    | 3.230        | 0                    | 0                              | 3.230        |
| <b>Totale avviamento</b> | <b>3.230</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>                       | <b>3.230</b> |

*Nota (7) - Immobilizzazioni immateriali*

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

| Descrizione                                                 | 31.12.13      | Movimenti di periodo               |                       | 31.12.14      |
|-------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------|-----------------------|---------------|
|                                                             | Valore netto  | Increm.ti/<br>(decrem.ti)<br>Netti | Ammort./<br>svalut.ni | Valore Netto  |
| Marchi, licenze e simili                                    | 20.064        | 6                                  | (2)                   | 20.068        |
| Diritti di brevetto ind.le e utilizz.<br>opere dell'ingegno | 53            | 44                                 | (38)                  | 59            |
| Altre                                                       | 38            | 42                                 | (36)                  | 44            |
| Immobiliz.imm.li in corso                                   | 171           | 252                                | 0                     | 423           |
| <b>Immobilizz. Immateriali</b>                              | <b>20.326</b> | <b>344</b>                         | <b>(76)</b>           | <b>20.594</b> |

L'incremento del periodo si riferisce principalmente all'acquisto ed implementazione, in corso al termine dell'esercizio, di un nuovo software gestionale aziendale.

La voce Marchi, Licenze e simili si riferisce al Marchio Santa Rosa, iscritto al *fair value* nell'ambito della contabilizzazione della fusione per incorporazione della J&T Italia S.r.l. avvenuta nel corso dell'esercizio 2012. Il *fair value* del marchio Santa Rosa è stato originariamente valutato utilizzando un metodo di mercato denominato "*relief from royalties*". Tale metodologia di valutazione, facendo uso di input osservabili sul mercato, rientra tra le metodologie privilegiate dai principi contabili. Come previsto dal metodo utilizzato tale tasso è stato applicato ai flussi di *revenues* previsti nei piani pluriennali elaborati dalla Società ed approvati dal Consiglio di Amministrazione all'epoca dell'acquisizione.

Il Marchio Santa Rosa, come consentito dal Principio IAS 38, è considerato a vita utile

indefinita e pertanto non ammortizzato, in base alle motivazioni descritte nella sezione relativa ai Principi Contabili.

A fini comparativi si riporta la movimentazione delle *Immobilizzazioni Immateriali* nel precedente esercizio:

| Descrizione                                                 | 31.12.12      | Movimenti di periodo            |                    | 31.12.13        |
|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------------|--------------------|-----------------|
|                                                             | Valore netto  | Incres.ti /<br>decrementi netti | Ammort./ svalut.ni | Valore<br>Netto |
| Marchi, licenze e simili                                    | 20.060        | 5                               | (1)                | 20.064          |
| Diritti di brevetto ind.le e<br>utilizz. opere dell'ingegno | 78            | 6                               | (31)               | 53              |
| Altre                                                       | 33            | 43                              | (38)               | 38              |
| Immobiliz.imm.li in corso                                   | 0             | 171                             | 0                  | 171             |
| <b>Immobilizz. Immateriali</b>                              | <b>20.171</b> | <b>225</b>                      | <b>(70)</b>        | <b>20.326</b>   |

#### *Impairment Test*

Come indicato precedentemente nella sezione relativa ai Principi Contabili, Valsoia S.p.A. provvede almeno annualmente, anche in assenza di indicatori di perdita, ad effettuare il *test di impairment* richiesto dallo IAS n.36 per verificare il grado di recuperabilità del valore del marchio Santa Rosa e dell'avviamento.

In sede di chiusura del bilancio d'esercizio 2014, è stato eseguito il *test di Impairment* oggetto di specifica approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

In particolare Valsoia S.p.A., in applicazione della metodologia indicata dallo IAS 36, ha provveduto ad individuare le *Cash Generating Units* ("CGU") che rappresentano il più piccolo gruppo identificabile in grado di generare flussi di cassa indipendenti; tale unità corrisponde al marchio Santa Rosa.

Il valore d'uso è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri che si stima deriveranno dall'uso continuativo dei beni riferiti alle CGU e dal valore terminale attribuibile alle stesse e, ai fini della verifica della recuperabilità dei valori iscritti, è stato confrontato con il valore netto contabile attribuito alle CGU delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, compreso l'avviamento.

La determinazione dell'*Enterprise Value* comporta le seguenti operazioni:

- stima dei flussi finanziari futuri (positivi e negativi) derivanti dall'uso continuativo dell'attività e dalla sua dismissione finale;

- attualizzazione dei suddetti flussi finanziari applicando un tasso di sconto appropriato.

Il valore d'uso delle CGU è stato stimato attraverso il modello UDCF (*"Unlevered Discounted Cash Flow"*) applicato ai flussi finanziari inclusi nel piano pluriennale 2015 – 2019 approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 2 marzo 2015. Dopo il periodo di previsione analitica è stato determinato un *terminal value* assumendo come flusso operativo perpetuo il risultato operativo al netto delle imposte (*"Net operating profit Less Adjusted Tax"* - Noplat) dell'ultimo esercizio del Piano.

Il tasso di sconto utilizzato nell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi risulta pari a 6,58%.

Il *terminal value* rappresenta il valore attuale, all'ultimo anno della proiezione, di tutti i flussi di cassa successivi perpetuati. Il tasso di crescita del *terminal value* è un parametro chiave nella determinazione del *terminal value* stesso, perché rappresenta il tasso annuo di crescita di tutti i successivi flussi di cassa perpetuati. Il tasso di crescita dei valori terminali utilizzato nel 2014 è pari a 0,75%, in linea alla crescita prevista del Prodotto Interno Lordo del paese Italia per l'anno 2018.

Tale tasso è inferiore all'inflazione attesa, in linea a quanto previsto dal paragrafo 33c dello IAS 36, e non supera la crescita del paese di riferimento, come evidenziato nel documento OIV (Organismo Italiano di Valutazione) del gennaio 2011.

Sulla base dei parametri sopra indicati, l'*Enterprise Value* di Santa Rosa risulta pari a circa 51,2 milioni di Euro a fronte di un valore contabile delle attività nette (marchio, *goodwill* ed impianti) pari a 24,7 milioni di Euro e pertanto la cosiddetta *cover* ammonta a 26,5 milioni di Euro.

Anche sulla base delle indicazioni contenute nel documento congiunto di Banca d'Italia, Consob e Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009, si è provveduto ad elaborare l'analisi di sensitività sui risultati del test rispetto alla variazione degli assunti di base (WACC e g-rate) che condizionano il valore d'uso della *cash generating unit*. In particolare le analisi di sensitività hanno riguardato i seguenti aspetti:

- una variazione pari di 0,25 punti percentuali del tasso crescita g (*g-rate*) dallo 0,75% utilizzato per il test base;
- una variazione pari a 0,5 punti percentuali del tasso di attualizzazione (WACC) rispetto allo 6,58% utilizzato per il test base.

Da tali analisi di sensitività non emergono situazioni di potenziale *impairment* anche considerando un peggioramento congiunto delle variabili di mercato considerate.

#### *Nota (8) - Immobilizzazioni materiali*

Si riepiloga di seguito la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2014.

| Descrizione                                      | Costo storico | Fondi<br>Ammortam. | Valore netto<br>Contabile |
|--------------------------------------------------|---------------|--------------------|---------------------------|
| <u>Terreni e Fabbricati</u>                      |               |                    |                           |
| Terreni:                                         |               |                    |                           |
| . siti nel Comune di Rubano                      | 908           | 0                  | 908                       |
| . siti nel Comune di Serravalle Sesia            | 1.529         | 0                  | 1.529                     |
| Fabbricati:                                      |               |                    |                           |
| . Civile abitazione Serravalle Sesia             | 441           | (60)               | 381                       |
| . Industriali Serravalle Sesia                   | 4.861         | (1.466)            | 3.395                     |
| . costruzioni leggere stab. Sanguinetto          | 1             | 0                  | 1                         |
| <b>Totale terreni e fabbricati</b>               | <b>7.740</b>  | <b>(1.526)</b>     | <b>6.214</b>              |
| <u>Impianti e macchinari</u>                     |               |                    |                           |
| . impianti fissi uffici                          | 60            | (60)               | 0                         |
| . imp.e macch.specif.prod.estratti vegetali      | 4.983         | (3.802)            | 1.181                     |
| . imp.e macch.specif.produzione gelati           | 9.340         | (7.808)            | 1.532                     |
| . imp.e macch.specif. altre produz.alim.         | 596           | (391)              | 205                       |
| . imp.e macch.generici stabilim. Serravalle      | 1.259         | (814)              | 445                       |
| . Silos, tini, cisterne stabilim. Serravalle     | 496           | (367)              | 129                       |
| . impianto fotovoltaico                          | 371           | (115)              | 256                       |
| . impianti specifici produzione confetture       | 2.441         | (1.092)            | 1.349                     |
| . impianti generici Stab.Sanguinetto             | 121           | (30)               | 91                        |
| <b>Totale impianti e macchinari</b>              | <b>19.667</b> | <b>(14.479)</b>    | <b>5.188</b>              |
| <u>Attrezzature industriali e commerciali</u>    |               |                    |                           |
| . mobili e attrezzature laboratorio              | 353           | (251)              | 102                       |
| . attrezzatura varia e minuta                    | 144           | (130)              | 14                        |
| . altri mezzi di trasporto                       | 192           | (182)              | 10                        |
| <b>Totale attrezz. industriali e commerciali</b> | <b>689</b>    | <b>(563)</b>       | <b>126</b>                |
| <u>Altri beni</u>                                |               |                    |                           |
| . macchine elettriche ed elettroniche            | 497           | (306)              | 191                       |
| . mobili e attrezzature ufficio                  | 341           | (282)              | 59                        |
| . telefoni cellulari                             | 44            | (38)               | 6                         |
| . autovetture                                    | 503           | (295)              | 208                       |
| <b>Totale altri beni</b>                         | <b>1.385</b>  | <b>(921)</b>       | <b>464</b>                |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>         | <b>29.481</b> | <b>(17.489)</b>    | <b>11.992</b>             |

Le immobilizzazioni materiali presentano nel periodo la seguente movimentazione.

| Descrizione                    | 31.12.13<br>Valore | Movimenti di periodo |              |            | 31.12.14<br>Valore |
|--------------------------------|--------------------|----------------------|--------------|------------|--------------------|
|                                |                    | Incresm.ti           | Decrem.      | Altri mov. |                    |
| <b><u>Costo Storico</u></b>    |                    |                      |              |            |                    |
| Terreni e fabbricati           | 7.258              | 466                  | 0            | 17         | 7.741              |
| Impianti e macchinari          | 18.827             | 886                  | (65)         | 18         | 19.666             |
| Attrezz.re ind.li e comm.li    | 627                | 66                   | (3)          | 0          | 690                |
| Altri beni                     | 1.182              | 247                  | (44)         | 0          | 1.385              |
| Immobilizz.ni in corso         | 35                 | 0                    | 0            | (35)       | 0                  |
| <b>Tot. Costo Storico (A)</b>  | <b>27.929</b>      | <b>1.665</b>         | <b>(112)</b> | <b>0</b>   | <b>29.482</b>      |
| <b><u>Ammortamenti</u></b>     |                    |                      |              |            |                    |
| Terreni e fabbricati           | 1.325              | 203                  | 0            | 0          | 1.528              |
| Impianti e macchinari          | 13.310             | 1.235                | (66)         | 0          | 14.479             |
| Attrezz.re ind.li e comm.li    | 528                | 38                   | (3)          | 0          | 563                |
| Altri beni                     | 827                | 136                  | (43)         | 0          | 920                |
| Immobilizz.ni in corso         | 0                  | 0                    | 0            | 0          | 0                  |
| <b>Tot. F.di amm.to (B)</b>    | <b>15.990</b>      | <b>1.612</b>         | <b>(112)</b> | <b>0</b>   | <b>17.490</b>      |
| <b>Tot.Imm.materiali (A-B)</b> | <b>11.939</b>      | <b>53</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>   | <b>11.992</b>      |

Gli incrementi di immobilizzazioni si riferiscono principalmente ad acquisti di impianti per la produzione di Gelati ed a acquisti di terreni e fabbricati di servizio allo Stabilimento di Serravalle Sesia.

Gli altri incrementi principali si riferiscono ad attrezzature di laboratorio, apparecchiature elettroniche ed autovetture aziendali.

A fini comparativi si riporta la movimentazione delle *Immobilizzazioni materiali* nel corso dell'esercizio precedente.

| Descrizione                   | 31.12.12<br>Valore | Movimenti di periodo |              |            | 31.12.13<br>Valore |
|-------------------------------|--------------------|----------------------|--------------|------------|--------------------|
|                               |                    | Incresm.ti           | Decrem.      | Altri mov. |                    |
| <b><u>Costo Storico</u></b>   |                    |                      |              |            |                    |
| Terreni e fabbricati          | 7.098              | 160                  | 0            | 0          | 7.258              |
| Impianti e macchinari         | 18.209             | 472                  | 0            | 146        | 18.827             |
| Attrezz.re ind.li e comm.li   | 572                | 55                   | 0            | 0          | 627                |
| Altri beni                    | 1.197              | 246                  | (261)        | 0          | 1.182              |
| Immobilizz.ni in corso        | 146                | 35                   | 0            | (146)      | 35                 |
| <b>Tot. Costo Storico (A)</b> | <b>27.222</b>      | <b>968</b>           | <b>(261)</b> | <b>0</b>   | <b>27.929</b>      |

| <b><u>Ammortamenti</u></b>     |               |              |              |          |               |
|--------------------------------|---------------|--------------|--------------|----------|---------------|
| Terreni e fabbricati           | 1.131         | 194          | 0            | 0        | 1.325         |
| Impianti e macchinari          | 12.085        | 1.225        | 0            | 0        | 13.310        |
| Attrezz.re ind.li e comm.li    | 491           | 37           | 0            | 0        | 528           |
| Altri beni                     | 991           | 91           | (255)        | 0        | 827           |
| Immobilizz.ni in corso         | 0             | 0            | 0            | 0        | 0             |
| <b>Tot. F.di amm.to (B)</b>    | <b>14.698</b> | <b>1.547</b> | <b>(255)</b> | <b>0</b> | <b>15.990</b> |
| <b>Tot.Imm.materiali (A-B)</b> | <b>12.524</b> | <b>(579)</b> | <b>(6)</b>   | <b>0</b> | <b>11.939</b> |

*Nota (9) – Immobilizzazioni Finanziarie*

La voce in oggetto è costituita da Partecipazioni in società controllate e presenta nel periodo la seguente movimentazione:

| Descrizione                       | Quota di partecipaz.a l Cap.Soc. | 31.12.13<br>Valore | Movimenti di periodo |            | 31.12.14<br>Valore |
|-----------------------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------|------------|--------------------|
|                                   |                                  |                    | Incrementi           | Decrementi |                    |
| Valsoia Pronova d.o.o. – Slovenia | 100%                             | 20                 | 0                    | 0          | 20                 |
| <b>Tot. Immob. Finanz.rie</b>     |                                  | <b>20</b>          | <b>0</b>             | <b>0</b>   | <b>20</b>          |

Non si segnalano variazioni riguardanti le immobilizzazioni finanziarie. Nell'esercizio 2014 la controllata Valsoia Pronova d.o.o. ha realizzato un fatturato pari a circa 444 mila Euro con un risultato pari a 10 mila Euro.

*Nota (10) – Imposte anticipate*

Al 31 dicembre 2014 la Società non presenta un Credito per imposte anticipate, in quanto tali poste risultano contabilizzate a riduzione del Fondo imposte differite. Nell'ambito della *Nota 19* sono fornite le informazioni in merito.

*Nota (11) - Altre attività non correnti*

La voce in oggetto risulta così composta:



| Descrizione                               | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|-------------------------------------------|------------|------------|
| Depositi cauzionali                       | 35         | 35         |
| Partecipazioni in altre imprese           | 5          | 5          |
| Crediti vs. erario a medio-lungo termine  | 216        | 216        |
| Crediti verso controllate                 | 175        | 175        |
| <b>Totale altre attività non correnti</b> | <b>431</b> | <b>431</b> |

Non risultano movimentazioni rispetto al precedente esercizio.

I crediti verso controllate si riferiscono a prestiti, fruttiferi di interessi, concessi alla società commerciale slovena, a fronte dei fabbisogni finanziari legati alla sua attività.

I crediti verso l'Erario sono costituiti da crediti IRES per mancata deduzione IRAP sul costo del lavoro relativa agli esercizi 2007-2011, per i quali in precedenti esercizi è stata presentata istanza di rimborso come previsto dall'art. 2 del DL n. 201/2011.

## Passività e Patrimonio netto

### Passività Correnti

#### *Nota (12) - Debiti verso banche a breve termine*

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                              | 31.12.2014   | 31.12.2013   |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| Banche c/c passivi                       | 1            | 1            |
| Deb.Vs.BNL per finanziamento             | 2.162        | 2.994        |
| Altri debiti verso Banche a b.t.         | 0            | 32           |
| <b>Totale debiti verso banche a b.t.</b> | <b>2.163</b> | <b>3.027</b> |

Per quanto riguarda la variazione dei *Debiti verso banche a breve termine* si rinvia al commento alla situazione patrimoniale e finanziaria contenuto nella Relazione sulla Gestione.

### Nota (13) - Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                                  | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Debito verso fornitori esigibili entro 12 m. | 20.492        | 23.116        |
| <b>Totale debiti verso fornitori</b>         | <b>20.492</b> | <b>23.116</b> |

I debiti verso fornitori alla data del 31 dicembre 2014 si riducono per 2,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre del precedente esercizio.

### Nota (14) - Debiti Tributarî

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                                | 31.12.2014   | 31.12.2013   |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Debito verso Erario per:                   |              |              |
| - ritenute di acconto operate              | 423          | 367          |
| - per imposte dirette e IVA                | 464          | 1.458        |
| - imposta sostitutiva (q.p. entro 12 mesi) | 1.022        | 767          |
| <b>Totale debiti tributarî</b>             | <b>1.909</b> | <b>2.592</b> |

I debiti tributarî per imposte dirette al 31 dicembre 2014 si riducono per effetto degli acconti versati nel corso del 2014.

La voce Imposta sostitutiva (quota parte entro 12 mesi) si riferisce alla quota a breve termine di un'imposta sostitutiva dovuta a fronte dell'operazione di affrancamento del marchio Santa Rosa decisa dal Consiglio di Amministrazione a fine 2013, per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella Nota 19.

### Nota (15) - Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                        | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Fondo resi su vendite              | 108        | 112        |
| <b>Totale fondi rischi diversi</b> | <b>108</b> | <b>112</b> |

I fondi rischi sono costituiti unicamente dal fondo resi su vendite. La stima al 31 dicembre 2014 ha comportato un utilizzo del fondo stanziato al 31 dicembre 2013, pari a 4 mila Euro.

Nel corso del 2014 l’Agenzia delle Entrate ha presentato ricorso, attualmente pendente presso la Commissione Tributaria Regionale della Lombardia, in relazione alla sentenza di primo grado, favorevole alla Società, emessa dalla Commissione tributaria Provinciale di Milano in merito ad una presunta minore imposta di registro versata relativamente all’acquisto della J&T Italia S.r.l. avvenuta nel corso dell’esercizio 2011. Tale vertenza vede Valsoia potenzialmente debitoria verso l’Erario, in solido con la società cedente la “J&T”, per complessivi 638 mila Euro oltre ad eventuali interessi di legge. La Società ha ritenuto che a tutt’oggi non sussistano i presupposti per lo stanziamento di un fondo rischi in relazione a tale pendenza.

*Nota (16) - Altre passività a breve termine*

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                                   | 31.12.2014   | 31.12.2013   |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Debiti verso Istituti di Previdenza           | 425          | 369          |
| Debiti verso dipendenti e co.co.co.           | 1.402        | 1.253        |
| Debiti verso altri                            | 263          | 771          |
| <b>Totale altre passività a breve termine</b> | <b>2.090</b> | <b>2.393</b> |

Le *Altre passività a breve termine* sono composte principalmente da debiti verso dipendenti per stipendi, incentivi a carico dell’esercizio e per le mensilità differite maturate alla data del 31 dicembre 2014.

La variazione della voce debiti verso altri è dovuta principalmente all’imputazione a conto economico, a seguito alla conclusione della procedura di approvazione avvenuta nel secondo semestre 2014, degli anticipi ricevuti in relazione al contributo a fondo perduto da parte del Ministero dello Sviluppo Economico per attività di ricerca e sviluppo a valere sulla Legge 46/82.

## Passività non correnti

### Nota (17) – Debiti verso Banche a medio-lungo termine

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                                          | 31.12.2014   | 31.12.2013    |
|------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Deb.Vs.BNL per finanziamento                         | 7.173        | 13.849        |
| Deb.VS.BNL per Cash flow hedging                     | 464          | 731           |
| Finanziamento Agevolato FIT                          | 999          | 899           |
| <b>Totale debiti verso altri finanziatori a l.t.</b> | <b>8.636</b> | <b>15.479</b> |

La voce si riferisce principalmente alle rate con scadenze superiori ai 12 mesi dei finanziamenti a medio lungo termine accesi in precedenti esercizi.

Nel corso del 2014 le quote di finanziamento a medio lungo termine si sono ridotte di oltre 6,7 milioni di Euro, anche grazie al rimborso anticipato di 5 milioni di Euro effettuato nel corso dell'esercizio.

I finanziamenti a medio lungo termine prevedono la verifica del raggiungimento al 31 dicembre di ciascun esercizio di determinati parametri finanziari (c.d. *financial covenants*) calcolati sul bilancio di Valsoia S.p.A.; tali condizioni risultano ampiamente rispettate.

I contratti derivati su tassi (IRS) in essere, essendo stati stipulati con finalità e caratteristiche di copertura rispetto ai finanziamenti passivi della Società, risultano conseguentemente contabilizzati secondo le modalità previste dai principi contabili internazionali: la variazione del *mark to market* al 31 dicembre 2014 rispetto al 31 dicembre 2013 è stata iscritta nelle Altre Componenti del Conto Economico Complessivo con contropartita variazione dei debiti a medio lungo termine per strumenti finanziari di *cash flow hedging*.

Il Finanziamento agevolato FIT si riferisce al già citato programma di ricerca finanziato dal Ministero dello Sviluppo Economico a valere sulla Legge 46/82 per il quale si è completato nel corso dell'esercizio l'iter di approvazione del finanziamento.

Con riferimento alle informazioni richieste dall'IFRS 7, si riporta di seguito la sintesi delle scadenze previste dal piano di ammortamento del debito finanziario sopra riportato:

| Anno                     | Euro         |
|--------------------------|--------------|
| 2016                     | 2.553        |
| 2017                     | 2.708        |
| 2018                     | 2.670        |
| 2019                     | 99           |
| 2020                     | 99           |
| 2021                     | 100          |
| 2022                     | 101          |
| 2023                     | 101          |
| 2024                     | 102          |
| 2025                     | 103          |
| <b>Debiti finanziari</b> | <b>8.636</b> |

*Nota (18) – Altri debiti a medio lungo termine*

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                                      | 31.12.2014 | 31.12.2013   |
|--------------------------------------------------|------------|--------------|
| Debito per Imposta sostitutiva oltre l'esercizio | 767        | 1.788        |
| <b>Totale altri debiti a medio lungo termine</b> | <b>767</b> | <b>1.788</b> |

Tale voce si riferisce alla rata, da versarsi con scadenza superiore ai 12 mesi, dell'imposta sostitutiva relativa all'operazione di riconoscimento dei maggiori valori fiscali del Marchio Santa Rosa effettuata nell'esercizio precedente. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto alla Nota 19.

*Nota (19) – Fondo per imposte differite*

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                                                                                           | 31.12.2014     |                | 31.12.2013   |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                                                                                                       | Base imp.      | Imposte        | Base imp.    | Imposte      |
| <b>Credito Imposte anticipate/(f.do imp. differite) con contropartita Conto economico</b>             |                |                |              |              |
| <u>VARIAZIONI IRES/IRAP</u>                                                                           |                |                |              |              |
| - Marchi e oneri plurienn. non capitalizz.li IAS/IFRS                                                 | 335            | 104            | 476          | 149          |
| - Disall. valori contabili-fiscali Marchio SR                                                         | (5.980)        | (1.878)        | (2.210)      | (694)        |
| - Fondi rischi e svalutazione tassati                                                                 | 1.454          | 411            | 1.281        | 365          |
| - Varie                                                                                               | 35             | 11             | 76           | 20           |
| <b>Totale A)</b>                                                                                      | <b>(4.156)</b> | <b>(1.352)</b> | <b>(377)</b> | <b>(160)</b> |
| <b>Credito Imposte anticipate/(f.do imp. differite) con contropartita Riserva di Patrimonio Netto</b> |                |                |              |              |
| - Effetto fiscale valut.MtM derivati di copertura                                                     | 464            | 111            | 732          | 185          |
| <b>Totale B)</b>                                                                                      | <b>464</b>     | <b>111</b>     | <b>732</b>   | <b>185</b>   |
| <b>Totale imp.antic./(F.do imposte diff.te) (A+B-C)</b>                                               | <b>3.692</b>   | <b>(1.241)</b> | <b>355</b>   | <b>25</b>    |
| Di cui:                                                                                               |                |                |              |              |
| - non correnti (oltre 12 mesi)                                                                        | -              | (1.241)        |              | 25           |

Il Fondo imposte differite / Credito per imposte anticipate è relativo alla rilevazione di differenze temporali attive tra i valori di iscrizione nello stato patrimoniale delle attività e delle passività, ed i relativi valori riconosciuti fiscalmente.

Nel 2013 tale voce non era presente in quanto contabilizzata a riduzione del Credito per imposte anticipate.

La significativa variazione rispetto al dato al 31 dicembre 2013 si riferisce principalmente al calcolo della fiscalità differita per effetto dell'avvio della deducibilità, solo ai fini fiscali, degli ammortamenti del Marchio Santa Rosa a seguito dell'operazione di affrancamento fiscale dello stesso ai sensi e per gli effetti dall'art. 172 comma 10-bis del TUIR effettuata nell'esercizio 2013. Come previsto dalla normativa, a seguito di tale operazione a partire dall'esercizio 2014 la Società provvederà alla deduzione fiscale degli ammortamenti sul maggior valore affrancato, con conseguente accantonamento della fiscalità differita di pari importo per tenere conto del fatto che, come già menzionato, ai fini di bilancio il marchio non viene ammortizzato.

#### *Nota (20) - Fondo trattamento di fine rapporto*

Tale voce include gli accantonamenti per il trattamento di fine rapporto relativo al personale, e si è movimentata come segue:

| Descrizione   | 31.12.13   | Movimenti di periodo            |               |           | 31.12.14   |
|---------------|------------|---------------------------------|---------------|-----------|------------|
|               |            | TFR a.p. var.<br>area consolid. | Ind.liquidate | Accanton. |            |
| F.do TFR dip. | 612        | 0                               | 0             | 59        | 671        |
| <b>Totale</b> | <b>612</b> | <b>0</b>                        | <b>0</b>      | <b>59</b> | <b>671</b> |

Relativamente alla quota accantonata a conto economico nel corso del periodo, si precisa che la stessa risulta essere così composta:

| Descrizione                    | Accantonamento |
|--------------------------------|----------------|
| Quota TFR maturata nel periodo | -              |
| Oneri Finanziari               | 16             |
| Perdite/(utili) attuariali     | 43             |
| <b>Totale</b>                  | <b>59</b>      |

Il fondo TFR è stato valutato conformemente al principio IAS 19, nel quale si colloca nella categoria dei “piani a benefici definiti”; pertanto è stato valutato mediante il metodo attuariale della proiezione unitaria del credito.

A partire dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando.

Relativamente alla quota imputata al conto economico nel 2014, si precisa che essa fa riferimento solo alla rivalutazione del TFR in essere al 31 dicembre 2006 in quanto, per effetto della riforma della previdenza complementare effettuata dalla Legge Finanziaria 2007, i flussi di TFR maturato a partire dal 1 gennaio 2007 sono indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure versati dalla società in un conto di tesoreria istituito presso l'INPS, e pertanto sono considerati, ai fini dei principi contabili IAS/IFRS, un Defined Contribution Plan imputato direttamente a Conto Economico senza transitare dal fondo.

Si riportano di seguito le principali assunzioni utilizzate per il calcolo:

#### Ipotesi demografiche

Tassi di mortalità: le probabilità sono state desunte dalla popolazione italiana distinta per età e sesso (ISTAT) nel 2000 e ridotte del 25%.

Tassi di invalidità: per la probabilità di eliminazione per invalidità assoluta e permanente del lavoratore di divenire invalido ed uscire dalla collettività aziendale sono state utilizzate tavole di invalidità correntemente usate nella pratica riassicurativa, distinte per età e sesso.

Circa l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria.

Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per le cause di dimissioni e licenziamenti è stata rilevata e considerata una frequenza di rotazione del 8% annuo.

Per la probabilità di richiesta di anticipazione, è stato utilizzato per la proiezione, un tasso anticipi del 2,8% annuo (percentuale dei dipendenti che ogni anno chiedono un anticipo di TFR). In merito al quantum dell'anticipo, è stato rilevato e considerato il 50,0% del TFR maturato.

#### Ipotesi economico-finanziarie

Tasso annuo medio di interesse titoli obbligazionari emessi da società europee con rating AA per durate 7-10 anni: 0,91%

Tasso di inflazione annuo: 1,5%

### **Patrimonio netto - Nota (21)**

#### *Capitale sociale*

Il capitale sociale della Società risulta interamente sottoscritto e versato ed è pari a Euro 3.450 mila, suddiviso in n. 10.455.784 azioni ordinarie di Valore nominale Euro 0,33 cadauna.

#### *Riserva legale*

Gli incrementi della Riserva Legale e delle altre riserve sono attribuibili alle destinazioni degli utili maturati nel corso del biennio così come disposto dall'Assemblea degli Azionisti.

#### *Riserva di rivalutazione*

La riserva di rivalutazione era già presente al 1 gennaio 2004, per effetto delle rivalutazioni attuate negli esercizi precedenti ai sensi della Legge 488/2001 e della Legge 350/2003.

#### *Riserva rettifiche IAS/IFRS*

Nella riserva IAS/IFRS sono stati iscritti gli effetti delle rettifiche IFRS sul patrimonio netto al 1 gennaio 2004 a seguito dell'adozione degli IFRS.



## Altre riserve

Le altre riserve sono così composte:

- riserva straordinaria derivante dall'accantonamento di utili maturati ma non distribuiti su base volontaria in precedenti esercizi come disposto dall'Assemblea degli Azionisti.
- utili a nuovo emersi per effetto dell'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS a partire dalla data di transizione del 1 gennaio 2004.
- la riserva emersa nell'ambito della rettifica del fondo svalutazione crediti in applicazione del principio contabile IAS 8 avvenuta nell'esercizio 2006.
- Riserva da *cash-flow hedging*

Ai sensi del Principio IAS 39 tale voce accoglie, al netto del relativo effetto fiscale, la valutazione *mark to market* dei contratti derivati, che presentano finalità e caratteristiche di copertura su finanziamenti a medio-lungo termine sottoscritti dalla Società. Nel corso del 2014 la Società ha estinto anticipatamente una parte del derivato sul finanziamento a medio-lungo termine al fine di allineare il valore nozionale residuo del contratto derivato al debito residuo relativo al contratto di finanziamento sottostante, anch'esso in parte estinto anticipatamente nel mese di giugno 2014. Tale estinzione ha comportato un onere finanziario, pari a 229 mila euro, contabilizzato nel rigo "proventi ed oneri finanziari" e, al netto dell'effetto fiscale, ha comportato una riclassifica della riserva in essere al 31 dicembre 2013 pari Euro 166 mila.

- Riserva da *Stock Option*

Tale voce include la Riserva *Stock Option Plan* 2011-2016, nel caso di specie coincidente con l'iscrizione dell'onere (Euro 315 mila) relativo ai primi quattro anni di maturazione (2011 - 2014). L'Assemblea del 28 aprile 2011 ha approvato infatti uno *Stock Option Plan* che prevede l'assegnazione di diritti di Opzione per la sottoscrizione di massime numero 418.231 azioni ordinarie derivanti da un aumento di capitale, deliberato ai sensi dell'articolo 2441 co. 8 Codice Civile, ad un prezzo di sottoscrizione pari al valore nominale (Euro 0,33 per azione).

Il piano è rivolto ai dipendenti della Società rientranti nella categoria dei dirigenti, in ragione delle funzioni svolte e delle responsabilità assegnate. Esso è finalizzato alla fidelizzazione dei dipendenti che ricoprono ruoli chiave ed alla loro incentivazione in rapporto alla creazione di valore. Conseguentemente, i Diritti d'Opzione assegnati matureranno su base annua sulla base del raggiungimento di obiettivi di performance

economica della Società, misurati sull'utile netto, e potranno essere esercitati esclusivamente dai beneficiari che sono stati dipendenti della Società ininterrottamente sino al momento della sottoscrizione delle Azioni che sarà possibile successivamente all'approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio 2015. Per maggior dettagli si rinvia al Documento informativo del Piano di Stock-Options 2011-2016 pubblicato sul sito [www.valsoia.it](http://www.valsoia.it) alla sezione Investor Relations.

La Riserva di Patrimonio Netto è calcolata in conformità con il principio contabile IFRS 2 e riflette la quota di oneri stimati per il quadriennio 2011-2014. In particolare, i suddetti oneri sono stati stimati valutando:

- la percentuale di probabilità di raggiungimento degli obiettivi previsti nel piano e del conseguente numero di diritti di opzione maturati dai beneficiari: sulla base dei piani predisposti dalla società ed alla probabilità stimata del loro raggiungimento;
- il *fair value* dei diritti di opzione assegnati. Tale valore è stato determinato, con riferimento alla data di effettiva assegnazione dei diritti d'opzione avvenuta con il Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2011, utilizzando il metodo Black e Scholes sulla base delle seguenti principali assunzioni:

| <i>Valutazione fair value SOP 2011-2016: sintesi dati principali</i> |               |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|
| Data di scadenza                                                     | 31/03/2016    |
| Data di valutazione                                                  | 10/05/2011    |
| Prezzo medio                                                         | € 4,23        |
| Prezzo di esercizio dell'azione                                      | € 0,33        |
| Volatilità attesa                                                    | 26,58%        |
| Durata attesa (anni)                                                 | 5             |
| Tasso free risk (Btp 5 anni)                                         | 3,77%         |
| Dividendi attesi                                                     | 5,00%         |
| <b>Fair Value unitario</b>                                           | <b>€ 3,04</b> |

Per un dettaglio delle voci componenti il Patrimonio netto si veda la tabella sotto riportata:

| Descrizione                          | 31.12.2014    | 31.12.2013    | Possibilità di utilizzo |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| Capitale sociale                     | 3.450         | 3.450         | -                       |
| Riserva legale                       | 690           | 690           | B                       |
| Riserve di rivalutazione             | 5.401         | 5.401         | A, B, D                 |
| Riserva rettifiche IAS/IFRS          | (1.002)       | (1.002)       | -                       |
| Altre riserve:                       |               |               |                         |
| - riserva rettifiche IAS 8           | 469           | 469           | A, B, C                 |
| - utili a nuovo transizione IAS/IFRS | 349           | 349           | A, B, C                 |
| - riserva straordinaria              | 24.221        | 16.736        | A, B, C                 |
| - riserva S.O.P. 2011-2016           | 315           | 150           | A, B, C                 |
| - Riserva da Cash flow hedging       | (293)         | (487)         | -                       |
| Totale altre riserve                 | 25.061        | 17.217        |                         |
| Utile/(perdita):                     |               |               |                         |
| - Utile del periodo                  | 10.701        | 9.889         |                         |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>       | <b>44.301</b> | <b>35.645</b> |                         |

Legenda nota possibilità di utilizzo:

- A. Disponibile per aumenti di capitale;
- B. Disponibile per la copertura di perdite;
- C. Disponibile per la distribuzione agli Azionisti;
- D. Disponibile per la distribuzione agli Azionisti con la perdita del beneficio della sospensione di imposta.

Si segnala inoltre che, nel corso dell'esercizio, sono stati distribuiti dividendi agli Azionisti per complessivi 2,404 milioni di Euro a titolo di riparto degli utili per l'esercizio 2013.

## Analisi della composizione delle principali voci del conto economico

### Nota (22) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                                                         | 31.12.2014     | 31.12.2013     |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni:                           |                |                |
| - Ricavi Italia                                                     | 111.080        | 98.640         |
| - Ricavi Estero                                                     | 2.935          | 1.725          |
| <b>Totale ricavi di vendita</b>                                     | <b>114.015</b> | <b>100.365</b> |
| <b>Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati</b> | <b>540</b>     | <b>(340)</b>   |
| <b>Altri Ricavi e proventi</b>                                      | <b>1.535</b>   | <b>749</b>     |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                               | <b>116.090</b> | <b>100.774</b> |

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

La seguente tabella riporta la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, effettuati in Italia, distinti per famiglia di prodotto:

| Descrizione<br>(dati in migliaia di Euro) | 31.12.2014     |              | 31.12.2013     |              | Var<br>%    |
|-------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------|
|                                           | Euro           | Inc.%        | Euro           | Inc.%        |             |
| Prodotti Valsoia Bontà e Salute           | 57.473         | 50,4         | 49.420         | 49,3         | 16,3        |
| Prodotti Santa Rosa                       | 32.046         | 28,1         | 33.117         | 33,0         | -3,2        |
| Altri prodotti (a)                        | 21.561         | 18,9         | 16.103         | 16,0         | 33,9        |
| <b>Totale ricavi Italia</b>               | <b>111.080</b> | <b>97,4</b>  | <b>98.640</b>  | <b>98,3</b>  | <b>12,6</b> |
| Vendite Estero                            | 2.935          | 2,6          | 1.725          | 1,7          | 70,1        |
| <b>Totale Ricavi</b>                      | <b>114.015</b> | <b>100,0</b> | <b>100.365</b> | <b>100,0</b> | <b>13,6</b> |

(a) altre Marche e prodotti industriali

Per quanto concerne il commento alla variazione dei ricavi di vendita si rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla gestione.

Si segnala che nella voce *Altri prodotti vegetali* sono inclusi, in linea con quanto operato nei precedenti esercizi, Ricavi pari a 10,9 milioni di Euro relativi a semilavorati venduti a co-packers e successivamente riacquistati sotto forma di prodotti finiti commercializzati dalla Società.

La voce *Altri ricavi e proventi* è così composta:

| Descrizione                           | 31.12.2014   | 31.12.2013 |
|---------------------------------------|--------------|------------|
| Altri ricavi e proventi:              |              |            |
| - riaddebito di costi a terzi         | 335          | 388        |
| - plusvalenze da alienazione cespiti  | 2            | 27         |
| - altri                               | 1.198        | 334        |
| <b>Totale altri ricavi e proventi</b> | <b>1.535</b> | <b>749</b> |

I riaddebiti di costi a terzi sono principalmente riconducibili a costi commerciali e promozionali sostenuti nell'ambito di accordi di distribuzione. Nella voce Altri Ricavi sono inclusi proventi per complessivi 774 mila Euro relativi a contributi pubblici erogati dal MISE (Ministero per lo sviluppo economico) e dalla Regione Emilia Romagna per progetti di ricerca e sviluppo effettuati in precedenti esercizi per i quali nel 2014 si sono concluse definitivamente le procedure di verifica ed approvazione. Gli altri ricavi diversi sono costituiti prevalentemente da recupero spese da terzi, royalty per licenza d'uso di marchi e da sopravvenienze attive.

#### *Nota (23) - Costi operativi*

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                                   | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Costi di acquisto                             |               |               |
| - Materie prime                               | 10.841        | 5.825         |
| - Materie sussidiarie                         | 1.774         | 1.269         |
| - Materiale di consumo                        | 741           | 650           |
| - Prodotti finiti e Merci                     | 43.977        | 40.380        |
| <b>Totale acquisti</b>                        | <b>57.333</b> | <b>48.124</b> |
| Servizi                                       |               |               |
| - Industriali                                 | 3.837         | 3.609         |
| - Commerciali                                 | 25.270        | 25.638        |
| - Amministrativi e generali                   | 2.188         | 2.230         |
| <b>Totale servizi</b>                         | <b>31.295</b> | <b>31.477</b> |
| <b>Altri oneri per servizi non ricorrenti</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Godimento beni di terzi</b>                | <b>539</b>    | <b>489</b>    |

|                                                                  |               |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Costi per il personale</b>                                    |               |               |
| - Salari e stipendi                                              | 5.557         | 4.890         |
| - Oneri sociali                                                  | 2.123         | 1.906         |
| - Trattamento di fine rapporto                                   | 66            | 39            |
| - Oneri del personale per SOP 2011-2016                          | 165           | 61            |
| <b>Totale costi per il personale</b>                             | <b>7.911</b>  | <b>6.896</b>  |
| <b>Variazione delle rimanenze di materie prime e sussidiarie</b> | <b>(190)</b>  | <b>(76)</b>   |
| <b>Oneri diversi di gestione</b>                                 | <b>1.235</b>  | <b>1.078</b>  |
| <b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>                                    | <b>98.123</b> | <b>87.988</b> |

I costi di *Acquisto di Prodotti finiti e Merci*, si sono incrementati in linea con lo sviluppo del volume di affari. Gli acquisti di *Materie prime* si incrementano anche effetto dell'implementazione di un modello organizzativo che tende ad un sempre maggior controllo della filiera produttiva.

La riduzione dei Servizi commerciali e di vendita è riconducibile alla riduzione dei costi per attività promozionali sul *trade* pur compensata dai maggiori oneri per attività di Marketing, in particolare *advertising*.

La voce *Godimento beni di terzi* si riferisce a costi per il noleggio di lunga durata di autovetture aziendali oltre ai costi di affitto dell'immobile di Bologna ove la Società ha la sede legale e amministrativa. Il contratto prevede un canone di locazione soggetto annualmente a rivalutazione Istat.

Per quanto riguarda i *Costi per il personale*, la voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente e co.co.pro., esclusi i compensi al consiglio di amministrazione, comprensiva del costo per ferie e permessi maturati e non goduti, mensilità aggiuntive e degli altri accantonamenti di legge. L'incremento è da riferirsi al maggior impiego di manodopera produttiva oltrechè è derivante dal potenziamento della struttura organizzativa e di governance. In tale voce sono inclusi Euro 165 mila per costi del personale contabilizzati relativamente allo SOP 2011 -2016 meglio descritto alla *Nota 21 - Patrimonio netto*.

L'organico aziendale alla data del termine del periodo considerato era così composto:

| Descrizione                        | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|------------------------------------|------------|------------|
| - Dirigenti                        | 9          | 8          |
| - Impiegati e quadri               | 76         | 75         |
| - Operai                           | 26         | 25         |
| - co.co pro                        | 1          | 1          |
| <b>Totale personale dipendente</b> | <b>112</b> | <b>109</b> |

Per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione sulla Gestione – *Informazioni attinenti al Personale*

La voce *Oneri diversi di gestione* risulta così composta:

| Descrizione                             | 31.12.2014   | 31.12.2013   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| Oneri diversi di gestione:              |              |              |
| - Imposte tasse e CCGG                  | 112          | 103          |
| - Perdite su crediti                    | 571          | 463          |
| - Minusvalenze alienazione cespiti      | 1            | 5            |
| - Sopravvenienze passive                | 132          | 133          |
| - Oneri associativi                     | 125          | 115          |
| - Altri oneri                           | 294          | 259          |
| <b>Totale oneri diversi di gestione</b> | <b>1.235</b> | <b>1.078</b> |

Gli Altri oneri sono costituiti principalmente da costi per smaltimento prodotti obsoleti, spese di rappresentanza ed erogazioni liberali.

#### *Nota (24) - Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni*

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                                 | 31.12.2014   | 31.12.2013   |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| - Ammortam.ti delle immobilizz. Immateriali | 76           | 70           |
| - Ammortam.ti delle immobilizz. Materiali   | 1.611        | 1.547        |
| <b>Totale ammortamenti</b>                  | <b>1.687</b> | <b>1.617</b> |

Per il commento degli ammortamenti si rimanda a quanto indicato in *Nota 7* e *Nota 8*.

*Nota (25) – Svalutazioni immobilizzazioni finanziarie*

| Descrizione                                             | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|
| - Svalutazione partecipazione Valsoia Iberica S.l.      | 0          | 13         |
| <b>Totale svalutazione immobilizzazioni finanziarie</b> | <b>0</b>   | <b>13</b>  |

Al 31 dicembre 2013 era stata svalutata la partecipazione nella società controllata Valsoia Iberica S.l.; successivamente tale Società è stata liquidata.

*Nota (26) – Proventi/Oneri finanziari netti*

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                                     | 31.12.2014   | 31.12.2013   |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| - Interessi attivi ed altri proventi finanziari | 350          | 489          |
| - Interessi passivi e spese bancarie            | (1.058)      | (1.246)      |
| - Utili/ (perdite) perdite su cambi             | 214          | (46)         |
| <b>Totale proventi/(oneri) finanziari</b>       | <b>(494)</b> | <b>(803)</b> |

Gli altri proventi finanziari sono costituiti principalmente da interessi attivi su conti correnti bancari e da plusvalenze da negoziazione titoli non immobilizzati.

Gli oneri sono costituiti principalmente da interessi passivi su finanziamenti a medio lungo termine, spese e commissioni bancarie, oltreché da sconti valuta passivi riconosciuti a clienti. In tale voce sono altresì inclusi gli oneri derivanti dalla chiusura anticipata contratti derivati per copertura tassi a seguito del rimborso anticipato parziale del sottostante finanziamento a medio lungo termine.

Gli utili su cambi sono stati rilevati in sede di contabilizzazione delle operazioni commerciali o finanziarie connesse all'acquisto di materie prime denominate in valuta estera nonché in sede di valutazione *Mark to market* dei contratti di acquisto a termine di valuta alla data del 31 dicembre.



Nota (27) – Imposte

La voce in oggetto risulta così composta:

| Descrizione                        | 31.12.2014     | 31.12.2013   |
|------------------------------------|----------------|--------------|
| - Imposte sul reddito IRES/IRAP    | (3.892)        | (3.515)      |
| - Imposte anticipate/(differite)   | (1.193)        | 3            |
| - Imposte – effetti non ricorrenti | 0              | 3.048        |
| <b>Totale imposte</b>              | <b>(5.085)</b> | <b>(464)</b> |

Le imposte comprendono anche le imposte differite (al netto delle imposte anticipate attive), che sono state calcolate su accantonamenti ed altre differenze temporanee i cui benefici fiscali sono differiti nel tempo. Il dettaglio della contabilizzazione delle imposte differite è stata commentata alla nota n.19.

Nel 2014 non sono rilevati effetti fiscali non ricorrenti.

Si riporta di seguito la riconciliazione tra l'imposta teorica ed effettiva al 31.12.2014 e 2013.

| Descrizione                                                 | 2014          |              |             | 2013          |                |             |
|-------------------------------------------------------------|---------------|--------------|-------------|---------------|----------------|-------------|
|                                                             | Imponibile    | Imposta      | Aliq.%      | Imponibile    | Imposta        | Aliq.%      |
| . Utile ante-imposte                                        | 15.786        |              |             | 10.353        |                |             |
| <b>Totale IRES teorica</b>                                  | <b>15.786</b> | <b>4.341</b> | <b>27,5</b> | <b>10.353</b> | <b>2.847</b>   | <b>27,5</b> |
| . Oneri del personale                                       | 7.911         |              |             | 6.896         |                |             |
| . Svalutaz.ne partecip.                                     | 0             |              |             | 13            |                |             |
| . Oneri finanziari netti                                    | 494           |              |             | 803           |                |             |
| <b>Tot.IRAP teorica</b>                                     | <b>24.191</b> | <b>943</b>   | <b>3,9</b>  | <b>18.065</b> | <b>704</b>     | <b>3,9</b>  |
| <b>Carico Fiscale Teorico</b>                               | <b>15.786</b> | <b>5.284</b> | <b>33,5</b> | <b>10.353</b> | <b>3.551</b>   | <b>34,3</b> |
| . Effetto "ACE"                                             |               | (159)        |             |               | (57)           |             |
| . Deduzioni IRAP                                            |               | (109)        |             |               | (88)           |             |
| . Altre riprese/(deduzioni) fiscali perm.ti – eff.to netto- |               | 69           |             |               | 106            |             |
| <b>Totale imposte</b>                                       | <b>15.786</b> | <b>5.085</b> | <b>32,2</b> | <b>10.353</b> | <b>3.512</b>   | <b>33,9</b> |
| <b>Effetti fiscali non ricorrenti</b>                       |               | -            |             |               | <b>(3.048)</b> |             |
| <b>Totale imposte di competenza</b>                         | <b>15.786</b> | <b>5.085</b> | <b>32,2</b> | <b>10.353</b> | <b>464</b>     | <b>n.a.</b> |

### *Nota (28) - Utile base per azione e Utile diluito per azione*

L'utile base per azione è determinato dividendo l'utile dell'esercizio per il numero delle azioni (n. 10.455.784) che compongono il Capitale Sociale.

L'utile diluito per azione è stato ottenuto dividendo l'utile dell'esercizio per il numero delle azioni che compongono il Capitale Sociale e per le azioni di potenziale emissione a seguito del SOP 2011- 2016.

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 non si sono registrati eventi/operazioni degne di rilievo rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Gli Amministratori della Società hanno interpretato la dizione "eventi ed operazioni significative non ricorrenti" come fatti estranei alla gestione ordinaria dell'impresa.

### Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 non si sono registrati eventi/operazioni rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Come indicato in tale Comunicazione "per operazioni atipiche e/o inusuali si intendono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza".

### Informazioni sulle operazioni con la controllante, società controllate e con parti correlate

Si riepilogano i principali effetti economici, finanziari e patrimoniali delle operazioni intrattenute con la controllante.

| Controllante                              | ricavi/(costi) | crediti/(debiti) |          | Inc./(pagam.) |
|-------------------------------------------|----------------|------------------|----------|---------------|
|                                           | Es. 2014       | 01.01.14         | 31.12.14 | Es. 2014      |
| Finsalute S.r.l.                          | 5              | 1                | 0        | 7             |
| <b>Totale operazioni con controllante</b> | <b>5</b>       | <b>1</b>         | <b>0</b> | <b>7</b>      |

L'operazione illustrata nella tabella precedente si riferisce ad un contratto di *service* contabile tra Valsoia e la controllante Finsalute S.r.l..

Si riepilogano i principali effetti economici, finanziari e patrimoniali delle operazioni intrattenute con le società controllate.

| Controllate                              | ricavi/(costi)  | Interessi su prestiti | crediti/(debiti) |            | Inc./(pagam.) |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------------|------------------|------------|---------------|
|                                          | Es. 2014        | Es. 2014              | Iniziali         | 31.12.14   | Es. 2014      |
| Valsoia Pronova Doo                      | 206/(19)        | 2                     | 236              | 252        | 165           |
| <b>Totale operazioni con controllate</b> | <b>206/(19)</b> | <b>2</b>              | <b>236</b>       | <b>252</b> | <b>165</b>    |

Nel corso dell'esercizio sono state inoltre rilevate le seguenti operazioni con parti correlate, peraltro concluse a normali condizioni di mercato, aggregate per natura:

| Parte Correlata                              | ricavi/(costi) | crediti/(debiti) |             | Inc./(pagam.) |
|----------------------------------------------|----------------|------------------|-------------|---------------|
|                                              | Es. 2014       | 01.01.14         | 31.12.14    | Es. 2014      |
| Oneri associativi                            | (6)            | 0                | 0           | (6)           |
| Acquisto di beni o servizi                   | (48)           | (39)             | (10)        | (78)          |
| <b>Totale operazioni con parti Correlate</b> | <b>(54)</b>    | <b>(39)</b>      | <b>(10)</b> | <b>(84)</b>   |

Informazioni richieste dall'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

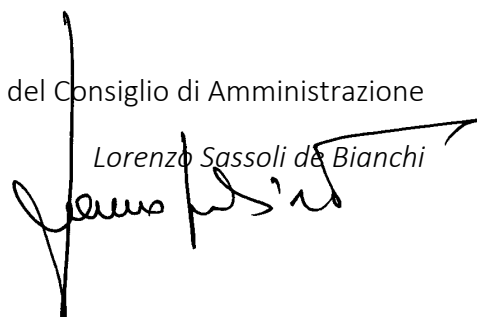
Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2014 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla Deloitte & Touche S.p.A. e da entità appartenenti alla sua rete.

| Descrizione                             | Compensi  |
|-----------------------------------------|-----------|
| DELOITTE & TOUCHE S.p.A.                |           |
| - Servizi di Revisione e certificazione | 62        |
| - Altri Servizi                         | 7         |
| <b>Totale compensi</b>                  | <b>69</b> |

I compensi si intendono inclusivi delle spese sostenute e rimborsate.

-----  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Lorenzo Sassoli de Bianchi



**Attestazione a norma delle disposizioni dell'art.154 bis c.5 D.Lgs 58/98**

I sottoscritti Furio Burnelli, Amministratore Delegato e Carlo Emiliani, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della Valsoia S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

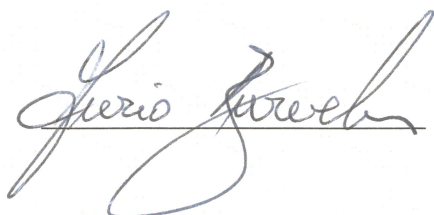
delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Si attesta inoltre che:

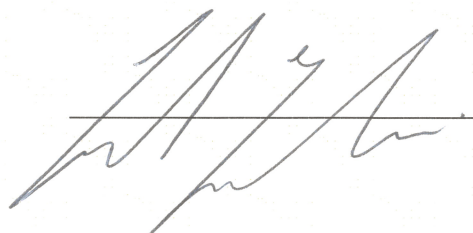
- a) il bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 è redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* riconosciuti nell'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del D.Lgs n. 38/2005; è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;
- c) La relazione sulla gestione contiene un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali incertezze e rischi a cui è esposto.

Bologna, 2 marzo 2015

L'Amministratore Delegato



Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari



**VALSOIA S.p.A.**

Sede legale in Via Ilio Barontini, 16/5 - Bologna

Capitale sociale € 3.450.408,72 i.v.

Iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna al n. 02341060289

\*\*\*\*\*

Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli azionisti ai sensi  
dell'art. 153 D. Lgs. 58/1998

Signori Azionisti,

con la presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs 58/98 ("TUF"), il Collegio Sindacale di Valsoia S.p.A. Vi riferisce sull'attività di vigilanza svolta e sui relativi esiti.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla Legge, come da indicazioni dei principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai competenti Organismi Professionali.

Ciò premesso riferiamo quanto segue:

- abbiamo partecipato a tutte le riunioni dell'Assemblea dei Soci e del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso dell'anno ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con la periodicità richiesta dalla Legge, le informazioni sull'attività svolta e sul generale andamento della gestione e della sua prevedibile evoluzione, sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario effettuate dalla Società e dalle Società controllate;
- abbiamo constatato che le azioni intraprese e poste in essere fossero conformi alla Legge, allo statuto sociale e alle deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti e fossero improntate ai principi di corretta amministrazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'attività della Società. Le conoscenze in parola sono state raccolte mediante verifiche dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate e dal Dirigente Preposto, scambi di dati e informazioni con la Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.;
- abbiamo promosso incontri con esponenti delle varie funzioni aziendali per verificare che la struttura organizzativa fosse tesa sia al perseguimento degli obiettivi di natura aziendale che al rafforzamento del sistema di controllo interno;
- abbiamo valutato e verificato l'adeguatezza del sistema amministrativo – contabile nonché l'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni ed in particolare dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi del lavoro svolto dai revisori esterni che ci hanno comunicato nel corso dell'esercizio l'esito dei loro controlli sulla regolare tenuta della contabilità sociale, senza evidenziare alcun fatto rilevante o censurabile da riferire;

- abbiamo ritenuto efficaci i presidi del sistema di controllo interno, inteso come apparato volto ad assicurare gli strumenti per il rispetto di leggi, di disposizioni e procedure aziendali, sia operative che amministrative; in particolare la relazione su governo societario riserva ampio spazio alle attività svolte a presidiare il processo di informativa finanziaria, rilevanti anche ai sensi di quanto previsto dall'art. 19 comma 1 lett. a) del D.Lgs 39/2010;
- abbiamo esaminato, sia tramite verifiche dirette, sia attraverso le informazioni assunte dalla Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del bilancio con particolare riguardo agli schemi adottati, al suo contenuto nonché ai principi contabili internazionali (IFRS) applicati;
- abbiamo preso atto che Valsoia S.p.A non è tenuta alla redazione del bilancio consolidato in considerazione della trascurabilità dei valori espressi dalle Società partecipate;
- abbiamo accertato la completezza della Relazione sulla Gestione redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile e l'adeguatezza della stessa nel fornire chiara ed idonea rappresentazione e dell'andamento dell'attività aziendale, sintetizzato nei risultati economico-finanziari in essa contenuti. Essa, fra l'altro, (i) espone i risultati di vendita con riguardo alle singole famiglie di prodotto, (ii) evidenzia la posizione finanziaria netta di fine esercizio e ne esplicita la sintesi dei flussi, (iii) descrive le operazioni poste in essere con controparti correlate peraltro concluse a normali condizioni di mercato (di ammontare non significativo), (iv) evidenzia le attività di ricerca e sviluppo poste in essere, (v) evidenzia i principali indicatori di performance economico finanziaria, (vi) evidenzia i rischi finanziari ed altri rischi ed incertezze principali derivanti dall'attività, (vii) si appalesa completa rispetto alle prescrizioni di legge e regolamentari ed in specie con riferimento alle informazioni riguardanti gli assetti proprietari e di controllo (ex art. 123 *bis* T.U.F. e 37 Reg. Emittenti) rimanda a specifica Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari redatta ai sensi dell'art.123 *bis* del D.Lgs 58/1998 dal Consiglio di Amministrazione in cui viene motivata, si ritiene adeguatamente, la scelta di non aderire a codici di comportamento in materia di governo societario;
- abbiamo preso atto che in data 2 marzo 2015 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad approvare la Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123 *ter* del TUF e dell'art. 84 *quater* del regolamento Consob in materia di emittenti che verrà sottoposta alla prossima assemblea dei soci per l'espressione del relativo voto (non vincolante).

Il Collegio Sindacale ha condotto le operazioni necessarie a ritenere rispettati i requisiti della propria indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3 D.Lgs 58/1998.

Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione della Società composto da otto membri si riscontra la presenza di cinque Amministratori non esecutivi, due dei quali sono stati qualificati dal Consiglio di Amministrazione come indipendenti. Il Consiglio di Amministrazione ha verificato i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148 comma 3 D.Lgs 58/98 di due Consiglieri; pertanto il Consiglio di Amministrazione risponde alle previsioni dell'art. 147 *ter* del D.Lgs 58/98.

*Valsoia S.p.A. - Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio al 31 dicembre 2014 - pag. 2*

Ai sensi dell'art. 31 dello statuto sociale e conformemente al quadro legislativo e regolamentare trovano applicazione le disposizioni inerenti all'equilibrio tra i generi nella composizione dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo.

Sulla base delle informazioni ricevute e delle apposite analisi condotte, Vi forniamo le seguenti informazioni:

1. Le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società sono state compiute in conformità alla legge e allo Statuto sociale. Sulla base delle informazioni acquisite abbiamo potuto accertare come esse non fossero manifestamente imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le deliberazioni assembleari assunte o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale della società.
2. Non abbiamo riscontrato né ricevuto indicazioni dal Consiglio di Amministrazione e dalla Società di Revisione in merito all'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, compiute in corso d'anno con società del gruppo, parti correlate, terzi, meritevoli di essere segnalate oltre a quanto già rappresentato nel bilancio della società. Gli Amministratori nella loro Relazione sulla Gestione e nelle note illustrative e di commento hanno adeguatamente descritto e illustrato le principali operazioni con terzi e con parti correlate, peraltro concluse a normali condizioni di mercato, descrivendone le caratteristiche e i loro effetti economici. Abbiamo inoltre vigilato sull'applicazione della relativa procedura sociale consultabile sul sito *internet* della società.
3. La Società di Revisione, Deloitte & Touche S.p.A. ha rilasciato in data 23.03.2015 la relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs 27.1.2010 n.39 in cui si attesta che il bilancio Valsoia S.p.A. è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n.38/2005 ed è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa e che sia la Relazione sulla Gestione che le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123 *bis* del D.Lgs 58/98 presentate nella relazione del governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio di esercizio.
4. Nel corso dell'esercizio non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 C.C., né sono stati presentati al Collegio Sindacale esposti da parte di soci o di terzi.
5. Non abbiamo osservazioni da formulare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, che appaiono essere stati costantemente osservati e improntati all'interesse aziendale.
6. Non vi sono osservazioni da svolgere circa la generale adeguatezza della struttura organizzativa a perseguire con efficienza gli obiettivi aziendali. Ciò premesso il Collegio Sindacale ritiene che il sistema di controllo interno sia in grado di supportare un ordinato svolgimento della gestione della Società.
7. Vi diamo atto che la Società non ha ancora adottato il modello organizzativo previsto dal D.Lgs 231/2001.

Valsoia S.p.A. – Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio al 31 dicembre 2014 – pag. 3

8. Vi diamo atto che la Società ha provveduto ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati trattati (DPS) – codice in materia di protezione dei dati personali - di cui all'art. 34 del D.Lgs 196/2003.
9. Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2014 ha tenuto n. 6 adunanze ed ha rilasciato n. 1 parere in occasione della fissazione della remunerazione attribuita ad Amministratori investiti di particolari incarichi ai sensi dell'art. 2389 comma 3 C.C. Nel corso dell'esercizio 2014 il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 8 riunioni alle quali il Collegio Sindacale ha sempre assistito; in corso d'anno il Collegio ha altresì partecipato a n. 2 Assemblee della Società.
10. Nel corso dei sistematici incontri tra il Collegio Sindacale e i Revisori, ai sensi dell'art. 150 comma 3 D.Lgs. n. 58/1998, non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare. Il Collegio ha ricevuto analitica informativa in merito all'*Impairment test* eseguito dalla Società a conferma dei valori di iscrizione - con riferimento al bilancio 31.12.2014 - del marchio Santarosa e dell'avviamento. I relativi dettagli sono forniti dagli Amministratori in bilancio coerentemente ai principi contabili e alle raccomandazioni Consob.
11. La Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. con lettera del 25.02.2015 ha confermato al Collegio Sindacale (quest' ultimo quale "Comitato per il Controllo Interno e la revisione contabile", come identificato dall'art. 19 comma 2 lett. a) del D.Lgs 39/2010) la propria indipendenza ai sensi dell'art. 17, comma 9 del D.Lgs 38/2010 e comunicato i servizi resi diversi dalla revisione.
12. La Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. in conformità al disposto di cui all'art. 19 comma 3 del D.lgs 39/2010 ha rilasciato una relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale dalla quale non sono emersi apetti per cui fosse necessario procedere a specifici approfondimenti, né riferire in questa sede.
13. Dalle informazioni ricevute, risulta che nel corso dell'esercizio Valsoia S.p.A. ha conferito alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. ed ad altre entità della relativa rete incarichi diversi dalla revisione legale della Società, di cui al dettaglio seguente:
  - Revisione contabile € 62.000
  - Procedure di verifica per rispetto dei parametri finanziari previsti nel contratto di finanziamento con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. € 7.000dei quali vi diamo comunicazione agli effetti di legge e che sono stati riportati dalla Società nell'apposito prospetto ex art. 149 *duodecies* del Regolamento Emittenti Consob in seno alle note illustrative del Bilancio.
14. In merito all'approvazione del Bilancio di esercizio il Collegio Sindacale fa presente che in data 2.03.2015 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di Bilancio al 31.12.2014 che unitamente alla Relazione sulla Gestione è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale in pari data. Il Consigliere Delegato ed il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari in data 2.03.2015 hanno reso le attestazioni ai sensi dell'art.154 *bis* comma 5 del D.Lgs 58/98.



15. In conclusione Vi attestiamo che dalla nostra attività di vigilanza non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità da segnalare agli azionisti.

\*\*\*\*\*

Tutto quanto sopra premesso ed osservato il Collegio Sindacale dichiara che nulla osta all'approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2014 e alla proposta di destinazione dell'utile, che risulta conforme alle previsioni di legge nonché a quanto previsto dallo statuto sociale.

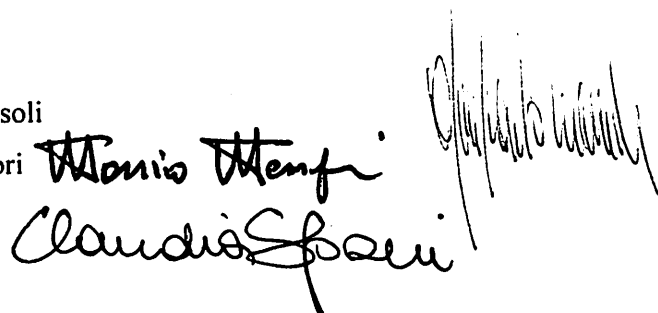
Bologna li, 23 marzo 2015.

Il Collegio Sindacale

Dott. Gianfranco Tomassoli

Dott. Massimo Mezzogori

Dott.ssa Claudia Spisni



The image shows three handwritten signatures in black ink. The first signature is 'Antonio Tomassoli', the second is 'Massimo Mezzogori', and the third is 'Claudia Spisni'. The signatures are written in a cursive style and are positioned to the right of the printed names.

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

### **Agli Azionisti della VALSOIA S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni del patrimonio netto, del rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della Valsoia S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N. 38/2005, compete agli Amministratori della Valsoia S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 marzo 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Valsoia S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Valsoia S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione “investor relations” del sito internet della Valsoia S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Valsoia S.p.A.. E’ di nostra competenza l’espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell’art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell’art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d’esercizio della Valsoia S.p.A. al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Stefano Montanari  
Socio

Bologna, 23 marzo 2015



**VITASOYA**

*Naturattiva*



---

[www.valsoia.it](http://www.valsoia.it) - [www.santarosa.it](http://www.santarosa.it) - [www.pomodorissimo.it](http://www.pomodorissimo.it)