



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014



In copertina:

Soyadrink

SOYADRINK CALCIO VALSOIA è una nutriente bevanda 100% vegetale preparata con semi di soia integrali selezionati. Gradevolissimo al palato, è una preziosa fonte di Proteine, Calcio e Vitamine. Soyadrink Calcio Valsoia è senza glutine.

INDICE

Informazioni generali	pag.	2
Cariche sociali		
Dati societari e struttura del gruppo		
Relazione intermedia sulla gestione	pag.	4
Sintesi dei risultati economici		
Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione		
Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria		
Rischi e incertezze principali gravanti sulla Società		
Eventi successivi alla chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione		
Altre informazioni		
Bilancio semestrale abbreviato	pag.	13
Situazione patrimoniale-finanziaria		
Conto Economico		
Conto Economico complessivo		
Rendiconto finanziario		
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto		
Note illustrative al Bilancio semestrale abbreviato		
Attestazione a norma delle disposizioni dell'art. 154 bis del D.Lgs, n.58/98	pag.	48
Relazione della Società di Revisione	pag.	49

INFORMAZIONI GENERALI

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione⁽¹⁾

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

Collegio Sindacale⁽¹⁾

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

Direttore Generale⁽²⁾

Andrea Panzani

Società di Revisione⁽³⁾

Deloitte & Touche S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari⁽⁴⁾

Carlo Emiliani

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

(2) Nella carica dal 4 febbraio 2014.

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

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

DATI SOCIETARI E STRUTTURA DEL GRUPPO

Ragione sociale: Valsoia S.p.A.

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

Telefono: +39 051 6086800

Fax: +39 051 248220

PEC: valsoia@legalmail.it

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

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

Partita Iva: 04176050377

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

Stabilimento produttivo:

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

La struttura del gruppo Valsoia, alla data del 30 giugno 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.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Principali indicatori economici e patrimoniali

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	30.06.2014		30.06.2013		Variazione	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Ricavi di vendita	57.442	100,0	51.049	100,0	+6.393	+12,52
Valore della produzione	59.140	103,0	50.004	98,0	+9.136	+18,27
Risultato operativo lordo (Ebitda) (*)	8.760	15,3	6.418	12,6	+2.342	+36,49
Risultato operativo netto (Ebit)	7.929	13,8	5.585	10,9	+2.344	+41,97
Risultato ante imposte	7.503	13,1	5.094	10,0	+2.409	+47,29
Utile netto del periodo	5.147	9,0	3.466	6,8	+1.681	+48,50

(*) 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.

Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro)	30.06.14	Valore 31.12.13	30.06.13	Variazioni 30.06.14	
				Vs 31.12.13	Vs 30.06.13
Capitale Circolante Netto	4.079	(2.617)	3.387	+6.696	+692
Attivo immobilizzato	34.972	34.183	30.587	+789	+4.385
Posizione finanziaria Netta	157	4.691	(4.279)	(4.534)	+4.436

Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione

Nel corso del primo semestre del 2014 Valsoia ha conseguito ottimi risultati in termini di crescita dei ricavi di vendita e della redditività.

Tale performance consolida 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.

Durante il periodo considerato, Valsoia ha registrato un complessivo incremento dei ricavi unitari di vendita mentre la crescita dei volumi ha generato economie di scala che hanno consentito di conseguire efficienze nei costi gestionali.

Nel periodo sono state incrementate le attività di marketing, in particolare *advertising*, in linea con l'incremento del fatturato a sostegno dello sviluppo commerciale e del lancio di nuovi prodotti.

L'incremento degli oneri del personale e gli oneri diversi di gestione risulta complessivamente contenuto in linea con l'andamento del volume di affari.

Per quanto riguarda gli oneri finanziari si rimanda al commento della situazione patrimoniale e finanziaria netta della società, mentre si segnala un lieve decremento dell'incidenza delle imposte sostanzialmente derivanti dalla riduzione dell'aliquota IRAP e dall'incremento dei benefici "ACE" operanti a partire dall'esercizio 2014.

Nella tabella seguente si riporta la ripartizione dei ricavi delle vendite, distinti per famiglia di prodotto:

Prodotti (migliaia di Euro)	30.06.2014		30.06.2013		Var %
	Euro	Inc. %	Euro	Inc. %	
Bevande vegetali	8.395	14,6	7.510	14,7	+11,8
Gelati	7.170	12,5	6.754	13,2	+6,2
Dessert vegetali	7.364	12,8	6.443	12,6	+14,3
Meal solutions	5.321	9,3	4.329	8,5	+22,9
Prodotti Santa Rosa	16.811	29,3	17.256	33,8	-2,6
Altri prodotti vegetali	10.872	18,9	7.797	15,3	+39,4
Totale ricavi Italia	55.933	97,4	50.089	98,1	+11,7
Vendite Estero	1.509	2,6	960	1,9	+57,2
Totale Ricavi	57.442	100	51.049	100	+12,5

Come sopra riportato tutte le principali famiglie di prodotto hanno riportato ottimi risultati di crescita. La linea Santa Rosa registra un lieve calo per una diversa calendarizzazione delle attività promozionali al consumo.

Nel semestre risulta particolarmente significativa la crescita dell'export.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2014, al 31 dicembre 2013 ed al 30 giugno 2013:

Descrizione (migliaia di Euro)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	Euro	Euro	Euro
Cassa	2	1	2
C/C e depositi bancari	11.939	18.419	12.847
Titoli detenuti per la negoziazione	0	4.777	2.995
Totale liquidità (A)	11.941	23.197	15.844
Debiti finanziari correnti (B)	(2.097)	(3.027)	(2.905)
Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)	9.844	20.170	12.939
Debiti finanziari a m.l. termine (D)	(9.687)	(15.479)	(17.218)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	157	4.691	(4.279)

La Posizione finanziaria netta complessiva della Società alla chiusura del periodo, risulta inferiore al 31 dicembre 2013, ma in sensibile miglioramento per oltre 4,4 milioni di Euro rispetto alla stessa data del periodo precedente.

Come si evince dal rendiconto finanziario allegato ai prospetti di bilancio, nel primo semestre del 2014 la gestione corrente ha generato cassa per 6,1 milioni di Euro mentre l'incremento del capitale circolante, fisiologico in considerazione della stagionalità delle attività legate al gelato, ha assorbito liquidità per 6,8 milioni di Euro. Sono stati effettuati investimenti per 1,6 milioni di Euro e sono stati distribuiti dividendi per 2,4 milioni di Euro.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria sono state rimborsate rate di prestiti finanziari a medio lungo termine per oltre 6,5 milioni di Euro di cui 5 milioni di Euro in via anticipata rispetto alle scadenze naturali delle stesse. A fronte di tale rimborso anticipato sono stati proporzionalmente ridotti i corrispondenti contratti derivati di copertura tassi.

Gli oneri finanziari del periodo risultano in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente nonostante la riduzione dei tassi attivi di mercato a remunerazione della liquidità aziendale e degli oneri risultanti dalla gestione finanziaria sopradescritta.

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 del periodo risultavano in essere operazioni su cambi con prodotti finanziari derivati (acquisti a termine) la cui valutazione al *fair value* ha comportato la rilevazione a conto economico di perdite per 3 mila Euro.

Rischio di credito

La Società tratta con clienti principalmente appartenenti alla “grande distribuzione organizzata” che hanno storicamente fatto registrare un tasso di insolvenza limitato anche se negli ultimi esercizi in considerazione dell’attuale fase di crisi economica, in contenuto incremento rispetto al dato storico.

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 343 mila Euro, in riduzione rispetto ai 487 mila Euro iscritti al 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, ad oggi non utilizzati, 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 3% 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 sono soggetti alla volatilità dei rispettivi mercati di riferimento. Tale situazione riguarda anche gli altri costi di produzione, trasporto e distribuzione dei prodotti che risultano direttamente influenzati dall'andamento del prezzo del petrolio.

Non si può escludere pertanto un incremento dei prezzi delle materie prime e degli altri fattori produttivi impiegati tale da avere un impatto negativo sui margini della Società.

Eventi successivi alla chiusura del periodo e prevedibile evoluzione della gestione

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

Altre informazioni

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del periodo sono proseguite le attività di ricerca e sviluppo volte al perseguimento dei seguenti obiettivi:

- ricerca e sviluppo di nuovi prodotti alimentari a base 100% vegetale, in particolare a base di soia, che rappresentino l'alternativa vegetale a prodotti esistenti ed affermati di origine animale e che abbiano elevato carattere salutistico o funzionale oltre che buone caratteristiche organolettiche;
- ricerca di nuove formulazioni per le confetture e le conserve di pomodoro al fine di migliorarne ulteriormente le caratteristiche organolettiche ed i contenuti salutistici;
- studi e ricerche rivolte al miglioramento dei processi produttivi ed alla selezione delle

- materie prime impiegate nei prodotti sviluppati;
- ricerca di nuove varianti in termini di gusto e/o proprietà nutrizionali o salutistiche dei prodotti già in portafoglio.

Operazioni con parti correlate

Nel periodo Valsoia non ha effettuato operazioni di particolare rilievo economico e patrimoniale con parti correlate. Per un'analisi completa si rimanda a quanto riportato nelle Note Illustrative al bilancio semestrale abbreviato.

Avvertenze

Il bilancio semestrale abbreviato di Valsoia S.p.A. chiuso al 30 giugno 2014 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. 38/2005.

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

In particolare, il presente bilancio semestrale abbreviato è stato redatto in conformità al principio IAS 34 "Bilancio intermedio", che prevede un livello di informativa significativamente inferiore rispetto a quello necessario nella predisposizione dei bilanci annuali, nel caso che sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo d'informativa predisposto in base agli IFRS.

Bologna, 5 agosto 2014

Il Presidente
Lorenzo Sassoli de Bianchi

PROSPETTI CONTABILI

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	Note	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
ATTIVITA' CORRENTI			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1)	11.941	18.420
Titoli disponibili per la negoziazione	(2)	0	4.777
Crediti verso clienti, netti	(3)	27.593	18.409
Rimanenze	(4)	8.337	6.456
Altre attività correnti	(5)	781	731
Totale attività correnti		48.652	48.793
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Avviamento	(6)	3.230	3.230
Immobilizzazioni immateriali	(7)	20.417	20.326
Immobilizzazioni materiali	(8)	12.303	11.939
Immobilizzazioni finanziarie	(9)	20	20
Imposte Anticipate	(10)	0	25
Altre attività non correnti	(11)	431	431
Totale attività non correnti		36.401	35.971
<u>TOTALE ATTIVITA'</u>		85.053	84.764

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	Note	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti banche a breve termine	(12)	2.097	3.027
Debiti commerciali	(13)	27.721	23.116
Debiti tributari	(14)	2.139	2.592
Fondi rischi diversi	(15)	108	112
Altre passività a breve termine	(16)	2.664	2.393
Totale passivo corrente		34.729	31.240
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti verso banche a medio-l.termine	(17)	9.687	15.479
Altri debiti a medio-l.term.	(18)	766	1.788
Fondo imposte differite	(19)	662	0
Fondo trattamento fine rapporto	(20)	613	612
Totale passivo non corrente		11.728	17.879
PATRIMONIO NETTO			
	(21)		
Capitale Sociale		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		24.910	17.217
Utile/(perdita) del periodo		5.147	9.889
Totale patrimonio netto		38.596	35.645
TOTALE		85.053	84.764

PROSPETTI CONTABILI

CONTO ECONOMICO	Note	30 giugno 2014	30 giugno 2013
(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)			
VALORE DELLA PRODUZIONE	(22)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		57.442	51.049
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		1.471	(1.363)
Altri ricavi e proventi		227	318
Totale valore della produzione		<u>59.140</u>	<u>50.004</u>
COSTI OPERATIVI	(23)		
Acquisti		(30.032)	(23.729)
Servizi		(15.981)	(15.855)
Godimento di beni di terzi		(261)	(244)
Costi per il Personale		(4.047)	(3.529)
Variazione delle rimanenze di materie prime		410	245
Oneri diversi di gestione		(469)	(474)
Totale costi operativi		<u>(50.380)</u>	<u>(43.586)</u>
RISULTATO OPERATIVO LORDO		<u>8.760</u>	<u>6.418</u>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizz.ni	(24)	(831)	(833)
RISULTATO OPERATIVO NETTO		<u>7.929</u>	<u>5.585</u>
Svalutazione immobilizz.finanziarie	(25)	0	(13)
Proventi/(oneri) finanziari, netti	(26)	(426)	(478)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		<u>7.503</u>	<u>5.094</u>
IMPOSTE	(27)		
Imposte sul reddito		(1.724)	(1.632)
Imposte (differite)/anticipate		(632)	4
Totale imposte		<u>(2.356)</u>	<u>(1.628)</u>
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO		<u>5.147</u>	<u>3.466</u>
Utile base per azione	(28)	0,492	0,331
Utile diluito per azione		0,486	0,328

PROSPETTI CONTABILI

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	Note (29)	30 giugno 2014	30 giugno 2013
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		<u>5.147</u>	<u>3.466</u>
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura		(30)	398
Effetto fiscale		8	(110)
Totale		<u>(22)</u>	<u>288</u>
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Totale		<u>0</u>	<u>0</u>
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA		<u>5.125</u>	<u>3.754</u>

PROSPETTI CONTABILI

RENDICONTO FINANZIARIO PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2014 E 2013

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	30 giugno 2014	30 giugno 2013
A Disponibilità finanz. netta a breve t. iniziale	20.170	10.518
B Flusso monetario da attività operative del periodo		
. Utile / (Perdita) del periodo	5.147	3.466
. Utile / (Perdita) del conto economico complessivo	(22)	288
. Ammortamenti e svalutazione di immobilizzazioni	831	833
. Svalutazione Immobilizzazioni finanziarie	0	13
. (Plusvalenze) - Minusvalenze alienazione cespiti	2	(7)
. Oneri per SOP 2011-2016	64	30
. Variazione netta Fondo TFR e altri fondi	118	110
- <i>Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante</i>	<i>6.140</i>	<i>4.733</i>
(Increm.to) / Decrem.to crediti verso clienti	(9.346)	(2.278)
(Increm.to) / Decrem.to Magazzino	(1.840)	1.135
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	4.606	4.775
Variazione netta delle altre attività/passività correnti	(233)	831
- <i>Variazioni del Capitale Circolante</i>	<i>(6.813)</i>	<i>4.463</i>
Totale (B)	(673)	9.196
C Flusso monetario da / (per) attività di investimento		
- Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(1.160)	(522)
- Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(126)	(11)
- Variazione netta altre attività/passività non correnti	(337)	101
Totale (C)	(1.623)	(432)
D Flusso monetario da / (per) attività finanziarie		
Incremento/(decremento)finanziamenti medio lungo t.	(5.792)	(4.666)
Riclassifica Riserva Cash Flow Hedging	166	100
Distribuzione di dividendi	(2.404)	(1.777)
Totale (D)	(8.030)	(6.343)
E Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(10.326)	2.421
F Disponibilità finanz.netta a breve t.finale (A+E) (*)	9.844	12.939

(*) include le disponibilità liquide e, ove presenti, i titoli detenuti per la negoziazione al netto dei debiti bancari a breve

PROSPETTI CONTABILI

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

DESCRIZIONE (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUT.NE	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SALDO AL 31 DICEMBRE 2012	3.450	690	5.401	(1.002)	13.980	4.490	27.009
<u>Variazioni 1° semestre 2013</u>							
Destinazione utile di esercizio 2012 e distribuzione dividendi					2.713	(2.713) (1.777)	0 (1.777)
Oneri SOP 2011-2016					30		30
Riclassifica derivato non di copertura					100		100
Utile/(perdita) complessiva						3.466	3.466
- Risultato del Periodo						0	288
- Altre componenti conto economico					288		
SALDO AL 30 GIUGNO 2013	3.450	690	5.401	(1.002)	17.111	3.466	29.116
SALDO AL 31 DICEMBRE 2013	3.450	690	5.401	(1.002)	17.217	9.889	35.645
<u>Variazioni 1° semestre 2014</u>							
Destinazione utile di esercizio 2013 distribuzione dividendi					7.485	(7.485) (2.404)	0 (2.404)
Oneri SOP 2011-2016					64		64
Riclassifica riserva cash flow hedging 2013 per estinzione anticipata derivato					166		166
Utile/(perdita) complessiva						5.147	5.147
- Risultato del Periodo						0	(22)
- Altre componenti conto economico					(22)		
SALDO AL 30 GIUGNO 2014	3.450	690	5.401	(1.002)	24.910	5.147	38.596

NOTE ILLUSTRATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI

Premessa

Valsoia S.p.A. (di seguito anche “Valsoia” o 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 semestrale abbreviato è stato redatto in conformità all’art. 154-ter del D. Lgs.58/1998 e predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS) applicabili riconosciuti dal Parlamento europeo e dal Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare allo IAS 34 – Bilanci Intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005.

Valsoia, alla data di chiusura del semestre, detiene la partecipazione di controllo nella società Valsoia Pronova d.o.o. (SLO). In considerazione della non materialità dei valori espressi da tale società partecipata, 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 di stato patrimoniale 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 o delle informative infrannuali.

Il bilancio semestrale abbreviato include:

- la situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2014, comparata con il 31 dicembre 2013. Nei prospetti esposti nel presente capitolo le situazioni patrimoniali-finanziarie presentano una classificazione basata sulla natura corrente, o meno, delle poste che li compongono, dove:
 - 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, 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 della situazione patrimoniale-finanziaria, ove significativi.

- Il conto economico del primo semestre 2014, comparato con il conto economico del medesimo periodo 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 la Direzione della Società ritiene costituisca un'informazione significativa ai fini della comprensione dei risultati economici della Società:
 - Risultato Operativo Lordo: è costituito dall'Utile (perdita) netto/a del periodo, 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.
- Il conto economico complessivo relativo al primo semestre 2014 comparato con il conto economico del medesimo periodo dell'esercizio precedente e presentato secondo quanto previsto dallo IAS 1.
- Il rendiconto finanziario relativo al primo semestre 2014, comparato con il rendiconto finanziario del medesimo periodo dell'esercizio precedente. Per la redazione del rendiconto finanziario è stato utilizzato il metodo indiretto per mezzo del quale l'utile o la perdita del periodo 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 del primo semestre 2014 e del primo semestre 2013.
- Le presenti note illustrative.

Tali informazioni, nel loro insieme, costituiscono il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 di Valsoia S.p.A. in accordo a quanto previsto dallo IAS 34 e dall'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998.

Gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

Criteria di valutazione e principi contabili

Il presente bilancio semestrale abbreviato 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 semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, i principi contabili adottati non si discostano nella sostanza da quelli utilizzati per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013, cui si rimanda per ulteriori dettagli.

Si segnala che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

Si ricorda che il bilancio semestrale abbreviato 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 semestrale abbreviato, concludendo che tale presupposto è adeguato e che non sussistono dubbi sulla continuità aziendale.

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.
- 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 ha 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 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio *IFRS 9 – Strumenti finanziari*: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2018 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione,

sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel Prospetto degli “Altri utili e perdite complessive” e non transiteranno più nel conto economico.

- Il 19 novembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento “*IFRS 9 Financial Instruments - Hedge Accounting and amendments to IFRS 9, IFRS 7 and IAS 39*” relativo al nuovo modello di hedge accounting (data di prima applicazione 1° gennaio 2018). Il documento ha l’obiettivo di rispondere ad alcune critiche dei requisiti richiesti dallo IAS 39 per l’hedge accounting, ritenuti spesso troppo stringenti e non idonei a riflettere le policy di risk management delle entità.
- 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 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;
 - *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;

- *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° luglio 2014 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:
 - *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° luglio 2014 o da data successiva. È consentita un'applicazione anticipata.

Analisi della composizione delle principali voci della situazione patrimoniale - finanziaria

Attività Correnti

Nota (1) - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	31.12.2013
Cassa	2	1
C/C e depositi bancari	11.939	18.419
Totale disp. liquide e mezzi equivalenti	11.941	18.420

Al 30 giugno 2014 la Società usufruisce di tassi attivi di interesse variabili tra lo 0,1% ed il 2,4%.

Si riporta di seguito il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2014, al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2013. Per il commento alle variazioni della Posizione Finanziaria Netta si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione che è presentata a corredo del presente bilancio semestrale abbreviato.

Descrizione (migliaia di Euro)	30.06.2014 Euro	31.12.2013 Euro	30.06.2013 Euro
Cassa	2	1	2
C/C e depositi bancari	11.939	18.419	12.847
Titoli detenuti per la negoziazione	0	4.777	2.995
Totale liquidità (A)	11.941	23.197	15.844
Debiti finanziari correnti (B)	(2.097)	(3.027)	(2.905)
Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)	9.844	20.170	12.939
Debiti finanziari a m.l. termine (D)	(9.687)	(15.479)	(17.218)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	157	4.691	(4.279)

Nota (2) – Titoli disponibili per la negoziazione

Descrizione	30.06.2014	31.12.2013
Titoli disponibili per la negoziazione	0	4.777
Totale titoli disponibili per la negoziazione	0	4.777

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 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 del settore della Grande Distribuzione, Distribuzione organizzata, o del Commercio all'ingrosso.

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	31.12.2013
Crediti verso clienti (valore nominale)	28.624	19.430
Fondo svalutazione crediti	(1.031)	(1.021)
Totale crediti verso clienti netti	27.593	18.409

L'aumento dei crediti verso clienti rispetto al 31 dicembre 2013 è in linea con lo sviluppo del giro di affari e fisiologico in considerazione dalle vendite di gelati concentrate nei mesi estivi con un incasso differito nei mesi autunnali, come desumibile anche dall'analisi delle fasce di scaduto riportate in seguito.

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. Non si evidenziano particolari variazioni nelle condizioni di incasso rispetto all'esercizio precedente.

Descrizione	30.06.2014	31.12.2013
Crediti verso clienti (valore nominale)		
- scaduti da oltre 12 mesi	340	248
- scaduti da oltre 30 giorni	1.172	1.751
- scaduti alla data	6.795	3.945
- con scadenze successive	20.317	13.486
Totale crediti verso clienti, lordi	28.624	19.430

I crediti scaduti da oltre 30 giorni ammontano complessivamente ad 1.512 mila Euro, di cui 340 mila Euro da oltre 12 mesi costituiti principalmente da crediti al legale.

Si riporta di seguito la movimentazione del Fondo svalutazione crediti.

Descrizione	30.06.2014	31.12.2013
Saldo di apertura	1.021	803
- (utilizzi)	(152)	(245)
- accantonamenti	162	463
Totale fondo svalutazione crediti	1.031	1.021

Nota (4) - Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	31.12.2013
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.315	904
Prodotti in corso di lavorazione	234	143
Prodotti finiti	6.788	5.409
Totale disponibilità rimanenze	8.337	6.456

Il valore delle scorte risulta in incremento rispetto al 31 dicembre scorso essenzialmente per effetto della stagionalità delle attività legate al gelato e della crescita del volume di affari.

La valorizzazione delle rimanenze finali è effettuata al netto del fondo obsolescenza di magazzino, pari a complessivi 90 mila Euro, 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	30.06.2014	31.12.2013
Crediti tributari	34	171
Ratei e Risconti attivi	596	435
Altri crediti a breve termine	151	125
Totale altre attività correnti	781	731

I crediti tributari sono costituiti principalmente da ritenute di acconto subite su interessi attivi.

I risconti attivi si riferiscono principalmente a quote di costi sostenuti, di parziale competenza dei periodi successivi, riferibili principalmente a oneri relativi ad operazioni di finanziamento a medio lungo termine.

Gli altri crediti a breve termine sono costituiti principalmente da acconti a fornitori e fondi spese dipendenti.

Attività non correnti

Nota (6) - Avviamento

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

Descrizione	31.12.2013	30.06.2014	
	Valore netto	Altri increm.i/ (decrem.ti)	Valore netto
Avviamento Santa Rosa	3.230	0	3.230
Totale avviamento	3.230	0	3.230

L'avviamento iscritto 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., società a cui faceva riferimento il business Santa Rosa, a seguito della fusione per incorporazione della stessa perfezionatasi nel corso dell'esercizio 2012.

L'avviamento, in conformità a quanto disposto dai principi IAS/IFRS, non viene ammortizzato, ma viene sottoposto almeno annualmente in sede di redazione del bilancio d'esercizio a test di *impairment*, secondo quanto richiesto dallo IAS 36. Al 30 giugno 2014 non emergono

indicatori di perdite durevoli di valore che richiedano l'effettuazione di tale test anche in sede di redazione del bilancio semestrale abbreviato, in considerazione degli andamenti economici e tenendo conto anche del fatto che il test effettuato nell'ambito della redazione del bilancio di esercizio 2013 aveva fatto emergere una stima di valore recuperabile significativamente più elevato del valore di bilancio.

Nota (7) - Immobilizzazioni immateriali

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

Descrizione	31.12.13	Movimenti di periodo		30.06.14
	Valore netto	Incrementi/ (decrementi) Netti	Ammort./ svalut.ni	Valore Netto
Marchi	20.064	0	0	20.064
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	53	31	(18)	66
Altre	38	38	(17)	59
Immobiliz.imm.li in corso	171	57	0	228
Immobilizz. Immateriali	20.326	126	(35)	20.417

La voce Marchi si riferisce principalmente al marchio Santa Rosa, valutato al *fair value* nell'ambito dell'allocazione del valore della partecipazione della J&T Italia S.r.l. a seguito della fusione per incorporazione della stessa perfezionatasi nel corso dell'esercizio 2012.

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

Il valore del marchio Santa Rosa viene sottoposto almeno annualmente a test di *impairment* in sede di redazione del bilancio d'esercizio, secondo quanto richiesto dallo IAS 38. Al 30 giugno 2014 non emergono indicatori di perdite durevoli di valore che richiedano l'effettuazione di tale test anche in sede di redazione del bilancio semestrale abbreviato per le medesime motivazioni descritte in precedenza con riferimento all'avviamento.

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali in corso si riferisce principalmente all'acquisto ed implementazione, ancora in corso al termine del periodo, di un nuovo software gestionale aziendale. Gli altri incrementi del periodo si riferiscono a licenze e progetti software ed a impianti stampa.

Nota (8) - Immobilizzazioni materiali

Si riepiloga di seguito la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2014.

Descrizione	Costo storico	Fondi Ammortam.	Valore netto 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	439	(55)	384
. Industriali Serravalle Sesia	4.849	(1.371)	3.478
. costruzioni leggere stab. Sanguinetto	1	0	1
Totale terreni e fabbricati	7.726	(1.426)	6.300
<u>Impianti e macchinari</u>			
. impianti fissi uffici	60	(58)	2
. imp.e macch.specif.prod.estratti vegetali	4.965	(3.687)	1.278
. imp.e macch.specif.produzione gelati	9.057	(7.665)	1.392
. imp.e macch.specif. altre produz.alim.	596	(344)	252
. imp.e macch.generici stabilim. Serravalle	1.256	(767)	489
. Silos, tini, cisterne stabilim. Serravalle	496	(356)	140

. impianto fotovoltaico	371	(98)	273
. impianti specifici produzione confetture	2.440	(921)	1.519
. impianti generici Stab.Sanguinetto	121	(25)	96
Totale impianti e macchinari	19.362	(13.921)	5.441
<u>Attrezzature industriali e commerciali</u>			
. mobili e attrezzature laboratorio	314	(236)	78
. attrezzatura varia e minuta	143	(130)	13
. altri mezzi di trasporto	192	(181)	11
Totale attrezz. industriali e commerciali	649	(547)	102
<u>Altri beni</u>			
. macchine elettriche ed elettroniche	494	(292)	202
. mobili e attrezzature ufficio	338	(272)	66
. telefoni cellulari	44	(35)	9
. autovetture	444	(261)	183
Totale altri beni	1.320	(860)	460
Immobilizzazioni in corso	0	0	0
Totale immobilizzazioni materiali	29.057	(16.754)	12.303

Le immobilizzazioni materiali presentano nel periodo la seguente movimentazione.

Descrizione	31.12.13	Movimenti di periodo			30.06.14
	Valore	Incrementi / acquisti	Altri movimenti	Decrem.	Valore
<u>Costo Storico</u>					
Terreni e fabbricati	7.258	452	16	0	7.726
Impianti e macchinari	18.827	516	19	0	19.362
Attrezz.re ind.li e comm.li	627	22	0	0	649
Altri beni	1.182	170	0	(32)	1.320
Immobilizz.ni in corso	35	0	(35)	0	0
Tot. Costo Storico (A)	27.929	1.160	0	(32)	29.057
<u>Ammortamenti</u>					
Terreni e fabbricati	1.325	101	0	0	1.426
Impianti e macchinari	13.310	611	0	0	13.921
Attrezz.re ind.li e comm.li	528	19	0	0	547
Altri beni	827	65	0	(32)	860
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
Tot. F.di amm.to (B)	15.990	796	0	(32)	16.754
Tot.Imm.materiali (A-B)	11.939	364	0	0	12.303

Gli incrementi di immobilizzazioni si riferiscono principalmente agli acquisti di fabbricati ed impianti e macchinari per la produzione di gelati ed estratti vegetali nello stabilimento di Serravalle Sesia.

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. al Cap.Soc.	31.12.13 Valore	Movimenti di periodo		30.06.14 Valore
			Incrementi	Decrementi	
Valsoia Pronova d.o.o. – Slovenia	100%	20	0	0	20
Tot. Immob. Finanz.rie		20	0	0	20

Nel primo semestre 2014 la controllata Valsoia Pronova d.o.o. ha realizzato un fatturato pari a 217 mila Euro con un risultato complessivo in pareggio.

Nota (10) – Credito per imposte anticipate

Al 30 giugno 2014 la Società non presenta un Credito per imposte anticipate, in quanto tale posta risulta contabilizzata a riduzione del Fondo per imposte differite – vedasi *Nota 19*.

Nota (11) - Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	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
Totale altre attività non correnti	431	431

Le suddette attività non hanno registrato variazioni nel corso del periodo.

I crediti verso l'Erario a medio lungo termine sono costituiti da crediti IRES per mancata deduzione IRAP sul costo del lavoro relativa agli esercizi 2007-2011 con riferimento ai quali è stata presentata istanza di rimborso come previsto dall'art. 2 del Dl n. 201/2011. I crediti verso controllate si riferiscono a prestiti, fruttiferi di interessi, concessi alla controllata Valsoia Pronova d.o.o..

Passività e Patrimonio netto

Passività Correnti

Nota (12) - Debiti verso banche a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	31.12.2013
Banche c/c passivi	1	1
Quote a b.t. finanziamenti passivi	2.091	2.994
Altri debiti verso Banche a b.t.	5	32
Totale debiti verso banche a b.t.	2.097	3.027

La voce si riferisce principalmente alle rate con scadenze inferiori ai 12 mesi di un finanziamento erogato da BNL – Gruppo BNP Paribas in precedenti esercizi.

Nota (13) - Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	31.12.2013
Debito verso fornitori esigibili entro 12 m.	27.721	23.116
Totale debiti verso fornitori	27.721	23.116

L'incremento dei debiti verso fornitori alla data del 30 giugno 2014 è principalmente derivante dall'incremento del volume di affari e dalla stagionalità della produzione e commercializzazione di gelati. Non si evidenziano cambiamenti sostanziali nelle condizioni di pagamento.

Nota (14) - Debiti Tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	31.12.2013
Debito verso Erario per:		
- ritenute di acconto operate	306	367
- per imposte dirette e IVA	811	1.458
- imposta sostitutiva (quota entro 12 mesi)	1.022	767
Totale debiti tributari	2.139	2.592

I debiti tributari si riferiscono a debiti per IVA e all'accantonamento delle imposte dirette di competenza del periodo oltre a debiti verso l'Erario per ritenute su lavoro dipendente e autonomo operate.

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.

Nota (15) – Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	31.12.2013
Fondo resi su vendite	108	112
Totale fondi rischi diversi	108	112

I fondi rischi sono costituiti unicamente dal fondo resi su vendite. La stima al 30 giugno 2014 ha comportato un utilizzo, rispetto al 31 dicembre 2013, pari a 4 mila Euro.

Nota (16) - Altre passività a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	31.12.2013
Debiti verso Istituti di Previdenza	346	369
Debiti verso dipendenti e co.co.co.	1.580	1.253
Debiti verso altri	738	771
Totale altre passività a breve termine	2.664	2.393

Le altre passività a breve termine sono composte principalmente da debiti verso dipendenti per stipendi e per le mensilità differite maturate alla data del 30 giugno 2014. I Debiti verso altri sono costituiti principalmente dall'anticipo, ricevuto nel corso dell'esercizio 2013, di un contributo a fondo perduto da parte del Ministero dello Sviluppo Economico per attività di ricerca e sviluppo a valere sulla Legge 46/82. Le procedure per l'emissione del decreto finale di concessione sono in corso di perfezionamento.

Passività non correnti

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

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	31.12.2013
Deb.Vs.BNL per finanz. a medio l.termine	8.255	13.849
Deb.VS.BNL per Cash flow hedging	533	731
Finanziamento agevolato FIT	899	899
Totale debito verso altri finanziatori a l.t.	9.687	15.479

La voce si riferisce principalmente alla rate con scadenze superiori ai 12 mesi del finanziamento erogato da BNL – Gruppo BNP Paribas in precedenti esercizi. Nel semestre in esame, la Società ha rimborsato quote di tale finanziamento per 6,5 milioni di Euro di cui 5 milioni in via anticipata rispetto alla scadenza originale delle stesse.

Il Debito per *Cash flow hedging* si riferisce alla valutazione *mark to market* di contratti derivati su tassi in essere alla chiusura del periodo. I contratti derivati su tassi (IRS) in essere hanno finalità e caratteristiche di copertura e risultano conseguentemente contabilizzati secondo le seguenti modalità previste dai principi IAS: la variazione del *mark to market* al 30 giugno 2014 rispetto al 31 dicembre 2013 è stata iscritta nelle Altre componenti del conto economico complessivo.

Con riferimento alle informazioni richieste dall'IFRS 7, si riporta di seguito la sintesi delle scadenze previste dai piani di ammortamento dei debiti finanziari sopra riportati:

Anno	Euro
2015	1.205
2016	2.526
2017	2.679
2018	2.642
2019	89
2020	90
2021	90
2022	91
2023	91
2024	92
2025	92
Debiti finanziari	9.687

Nota (18) – Altri debiti a medio lungo termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	31.12.2013
Debito per Imposta sostitutiva oltre l'esercizio	766	1.788
Totale altri debiti a medio lungo termine	766	1.788

Tale voce si riferisce alle rate 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.

Nota (19) – Fondo per imposte differite

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014		31.12.2013	
	Base imp.	Imposte	Base imp.	Imposte
Credito Imposte anticipate/(f.do imp. differite) con contropartita Conto economico				
<u>VARIAZIONI IRES/IRAP</u>				
- Marchi e oneri plurienn. non capitalizz.li IAS/IFRS	384	119	476	149
- Disall. valori contabili-fiscali Marchio SR	(4.095)	(1.270)	(2.210)	(694)
- Fondi rischi e svalutazione tassati	1.202	342	1.281	365
- Varie	61	17	76	20
Totale A)	(2.448)	(792)	(377)	(160)
Credito Imposte anticipate/(f.do imp. differite) con contropartita Riserva di Patrimonio Netto				
- Effetto fiscale valut.MtM derivati di copertura	533	130	732	185
Totale B)	533	130	732	185
Totale imp.antic./(F.do imposte diff.te) (A+B-C)	(1.915)	(662)	355	25
Di cui:				
- correnti (entro 12 mesi)	-	-	-	-
- non correnti (oltre 12 mesi)	-	(662)	-	25

Il Fondo per imposte differite è relativo alla rilevazione di differenze temporali attive tra i valori di iscrizione nella situazione patrimoniale - finanziaria delle attività e delle passività, ed i relativi valori riconosciuti fiscalmente. La significativa variazione rispetto al dato al 31 dicembre 2013 si riferisce 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

Il fondo TFR viene valutato mediante il metodo attuariale della proiezione unitaria del credito conformemente al principio IAS 19, nel quale si colloca nella categoria dei "piani a benefici definiti".

Nel corso del primo semestre non sono state registrate variazioni di rilievo al fondo salvo le diminuzioni derivanti dalle liquidazioni erogate nel periodo.

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

Trattasi della riserva accantonata ai sensi e per gli effetti dell'Art. 2430 CC.

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.

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 dell'effetto fiscale, la valutazione *mark to market* dei contratti derivati, che presentano finalità e caratteristiche di copertura sui finanziamenti a medio-lungo termine in essere alla data di chiusura del periodo. Nel corso del periodo la Società ha estinto anticipatamente una parte del contratto derivato sul finanziamento a medio-lungo termine al fine di allineare tale contratto 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 214 mila) relativo ai primi tre anni di maturazione (2011, 2012 e 2013) e al primo semestre 2014. L'Assemblea degli Azionisti 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, ed al Direttore Generale. 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. I diritti potranno essere esercitati esclusivamente dai beneficiari che siano 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 alla sezione Investor Relations.

La Riserva di Patrimonio Netto è formata dagli Oneri a carico della contabilità derivanti dal suddetto piano in conformità con il principio contabile IFRS 2. 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%
Fair Value unitario	€ 3,04

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

Descrizione	30.06.2014	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	214	150	A, B, C
- Riserva da Cash flow hedging	(343)	(487)	
Totale altre riserve	24.910	17.217	
Utile/(perdita):			
- Utile del periodo	5.147	9.889	
Totale Patrimonio Netto	38.596	35.645	

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 del primo semestre, sono stati distribuiti dividendi agli azionisti per complessivi 2,4 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	30.06.2014	30.06.2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	55.933	50.089
- Ricavi Estero	1.404	858
- Ricavi Intercompany	105	102
Totale ricavi di vendita	57.442	51.049
Variatione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav., e prod.finiti:		
- Rimanenze iniziali	(5.623)	(5.917)
- Rimanenze finali	7.094	4.554
Totale variaz. rimanenze prodotti finiti	1.471	(1.363)
Altri ricavi e proventi	227	318
Totale Valore della Produzione	59.140	50.004

I ricavi risultano in aumento grazie a positive performance di vendita di tutte le principali famiglie di prodotti offerti dalla Società. I ricavi di vendita sono concentrati essenzialmente 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:

Prodotti (migliaia di Euro)	30.06.2014		30.06.2013		Var %
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	
Bevande vegetali	8.395	14,6	7.510	14,7	+11,8
Gelati	7.170	12,5	6.754	13,2	+6,2
Dessert vegetali	7.364	12,8	6.443	12,6	+14,3
Meal solutions	5.321	9,3	4.329	8,5	+22,9
Prodotti Santa Rosa	16.811	29,3	17.256	33,8	-2,6
Altri prodotti vegetali	10.872	18,9	7.797	15,3	+39,4
Totale ricavi Italia	55.933	97,4	50.089	98,1	+11,7
Vendite Estero	1.509	2,6	960	1,9	+57,2
Totale Ricavi	57.442	100	51.049	100	12,5

Si segnala che nella voce Altri prodotti vegetali sono inclusi, in linea con quanto operato nei precedenti esercizi, ricavi pari a 5,3 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	30.06.2014	30.06.2013
- Riaddebito di costi a terzi	107	251
- Plusvalenze da alienazione cespiti	2	8
- Altri	118	59
Totale altri ricavi e proventi	227	318

Gli altri ricavi sono riconducibili principalmente al riaddebito a terzi di costi commerciali e promozionali sostenuti nell'ambito di accordi di distribuzione.

Nota (23) - Costi operativi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	30.06.2013
Costi di acquisto		
- Materie prime	5.950	3.175
- Materie sussidiarie	1.306	940
- Materiale di consumo	366	300
- Prodotti finiti e Merci	22.410	19.314
Totale acquisti	30.032	23.729
Servizi		
- Industriali	2.041	1.776
- Marketing e vendita	12.946	12.996
- Amministrativi e generali	994	1.083
Totale servizi	15.981	15.855
Godimento beni di terzi	261	244
Costi per il personale		
- Salari e stipendi	2.878	2.521
- Oneri sociali	1.104	978
- Trattamento di fine rapporto	1	0
- Oneri del personale per SOP 2011-16	64	30
Totale costi per il personale	4.047	3.529
Variazione delle rimanenze di materie prime	(410)	(245)
Oneri diversi di gestione	469	474
Totale Costi operativi	50.380	43.586

I *Costi di acquisto* di materie prime si riferiscono principalmente ai materiali necessari per la produzione di gelati. L'incremento degli acquisti di prodotti finiti e di merci è in linea con lo sviluppo del volume di affari.

La voce *Servizi* risulta complessivamente stabile nonostante l'incremento degli oneri per attività di marketing e advertising, compensate da sinergie su costi commerciali e distributivi.

Per quanto riguarda i *Costi per il personale*, la voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi inclusi i costi per ferie e permessi maturati e non goduti, mensilità aggiuntive ed i relativi oneri contributivi ed il suo incremento è dovuto essenzialmente al consolidamento della struttura manageriale della Società. In tale voce sono inclusi Euro 64 mila per oneri relativi 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	30.06.2014	30.06.2013
- Dirigenti	9	8
- Impiegati e quadri	76	72
- Operai	25	24
- Operai stagionali	32	28
- co.co.pro.	1	2
Totale personale	143	134

La Società nel corso del semestre ha mantenuto sostanzialmente stabile la propria struttura commerciale e organizzativa.

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

Descrizione	30.06.2014	30.06.2013
Oneri diversi di gestione:		
- Imposte tasse e CCGG	53	49
- Perdite/accantonamenti rischi su crediti	162	210
- Sopravvenienze passive	99	56
- Oneri associativi	61	56
- Altri oneri	94	103
Totale oneri diversi di gestione	469	474

Le perdite su crediti/accantonamento a rischi su crediti sono in leggera diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente stante l'attento monitoraggio della Società sul portafoglio della clientela.

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

Nota (24) - Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	30.06.2013
- Ammortam.ti delle immobilizz. immateriali	35	29
- Ammortam.ti delle immobilizz. materiali	796	804
Totale ammortamenti e svalutazioni	831	833

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono in linea con l'esercizio precedente.

Nota (25) – Svalutazione immobilizzazioni finanziarie

Descrizione	30.06.2014	30.06.2013
- Svalutazione partecipazione Valsoia Iberica S.l.	0	13
Totale svalutazione immobilizzazioni finanziarie	0	13

Al 30 giugno 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	30.06.2014	30.06.2013
- Altri proventi finanziari	289	232
- Interessi passivi, sconti valuta e spese bancarie	(725)	(703)
- Utili e (perdite) su cambi	10	(7)
Totale proventi/(oneri) finanziari	(426)	(478)

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.

Nota (27) – Imposte

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2014	30.06.2013
- Imposte sul reddito IRES/IRAP	1.724	1.632
- Imposte differite/(anticipate)	632	(4)
Totale imposte	2.356	1.628

Le imposte sul reddito comprendono anche le imposte anticipate (al netto delle imposte differite passive) che sono state calcolate su accantonamenti ed altre differenze temporanee i cui benefici fiscali sono differiti nel tempo. Il principale effetto nel semestre derivante da tale accantonamento è relativo agli effetti derivanti dalla deduzione degli ammortamenti sul marchio Santa Rosa.

Il dettaglio della contabilizzazione delle imposte differite è stata commentata alla nota n.19.

La riduzione percentuale del tax rate rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuto principalmente alla riduzione dell'aliquota IRAP e dall'incremento dei benefici fiscali derivanti dall'applicazione della legge 22 dicembre 2011, n. 214 (ACE) operanti dall'esercizio 2014.

Il carico fiscale del periodo non risulta influenzato da particolari fenomeni non ricorrenti.

Nota (28) -Utile base e utile diluito per azione

Come previsto dal principio IAS 33, è stato riportato in calce al conto economico l'utile base per azione, determinato dividendo l'utile complessivo del periodo per il numero delle azioni (n. 10.455.784) che compongono il Capitale Sociale, che risulta pari a Euro 0,492 per azione al 30 giugno 2014. L'utile diluito per azione, che risulta pari a Euro 0,486 al 30 giugno 2014, rappresenta l'utile per azione tenendo conto altresì delle potenziali azioni di nuova emissione derivanti dal Piano di stock option 2011-2016 approvato dalla Società in data 28 aprile 2011.

Nota (29) –Conto economico Complessivo

La voce in oggetto include la variazione di valutazione mark to market dei contratti derivati sui tassi di interesse, negativa per Euro 30 mila nel semestre in esame, ed il relativo effetto fiscale.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2014 non si sono registrati eventi/operazioni degne di rilievo rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. La Direzione della Società ha 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 del periodo chiuso al 30 giugno 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 controllante e con parti correlate

Nel periodo considerato Valsoia ha fornito alla controllante Finsalute S.r.l. servizi di custodia ed elaborazione dati contabili che hanno generato i seguenti impatti economico-finanziari.

Controllante	ricavi/(costi) 1°sem. 2014	crediti/(debiti)		Inc./(pagam.) 1°sem. 2014
		01.01.14	30.06.14	
Finsalute S.r.l.	2	1	1	3
Totale operazioni	2	1	1	3

Nel corso del primo semestre sono state inoltre rilevate le seguenti operazioni con parti correlate, ivi inclusa la controllata Valsoia Pronova d.o.o., peraltro concluse a normali condizioni di mercato, aggregate per natura:

Parte Correlata	ricavi/(costi) 1°sem. 2014	Crediti/(debiti)		Inc./(pagam.) 1°sem. 2014
		01.01.14	30.06.14	
Oneri associativi	(2)	0	0	(4)
Acq./vendita vs soc.contr.	98	61	107	44
Altri acq./vend. beni o serv.	(16)	(39)	(21)	(29)
Totale operazioni con parti correlate	80	22	86	11

Non risultano altri rapporti tra la Società e parti correlate.

Impegni

Al 30 giugno 2014 non risultano altri impegni oltre a quanto contabilizzato in bilancio.

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

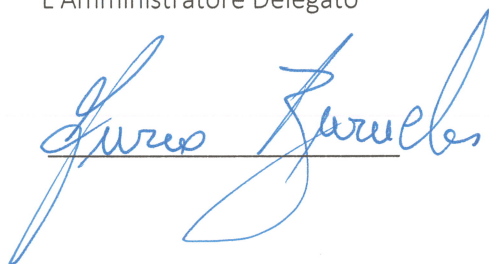
delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014.

Si attesta inoltre che:

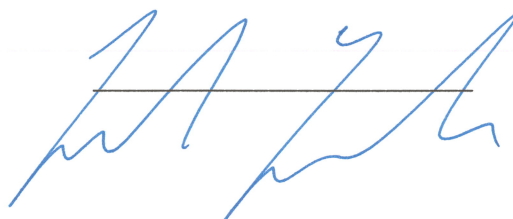
- a) il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2014 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2014 è redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* riconosciuti nell'Unione Europea 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 intermedia 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, 5 agosto 2014

L'Amministratore Delegato



Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della VALSOIA S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Valsoia S.p.A. al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Valsoia S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente ed al bilancio semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 marzo 2014 e in data 6 agosto 2013.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della Valsoia S.p.A. al 30 giugno 2014 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Stefano Montanari
Socio

Bologna, 6 agosto 2014



www.valsoia.it - www.santarosa.it - www.pomodorissimo.it