



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014



In copertina:

CondiSoia
Maionese
Senza Uova

CONDISOIA MAIONESE VALSOIA SENZA UOVA è l'alternativa vegetale alla maionese tradizionale. Delicata e saporita, è ideale per un'alimentazione buona e sana, senza rinunciare al gusto.

INDICE

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

INFORMAZIONI GENERALI

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione⁽¹⁾

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

Collegio Sindacale⁽¹⁾

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

Direttore Generale⁽²⁾

Andrea Panzani

Società di Revisione⁽³⁾

Deloitte & Touche S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari⁽⁴⁾

Carlo Emiliani

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

(2) Nella carica dal 4 febbraio 2014.

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

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

DATI SOCIETARI E STRUTTURA DEL GRUPPO

Ragione sociale: Valsoia S.p.A.

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

Telefono: +39 051 6086800

Fax: +39 051 248220

PEC: valsoia@legalmail.it

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

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

Partita Iva: 04176050377

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

Stabilimento produttivo:

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

La struttura del gruppo Valsoia, alla data del 30 settembre 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 SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Principali indicatori economici e patrimoniali

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	30.09.2014		30.09.2013		Variazione	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Ricavi di vendita	86.836	100,0	76.666	100,0	10.170	+13,3
Valore della produzione	87.498	100,8	76.056	99,2	11.442	+15,0
Risultato operativo lordo (Ebitda)	14.061	16,2	10.701	14,0	3.360	+31,4
Risultato operativo netto (Ebit)	12.820	14,8	9.477	12,4	3.343	+35,3
Risultato ante imposte	12.357	14,2	8.742	11,4	3.615	+41,4
Utile netto del periodo	8.390	9,7	5.804	7,6	2.586	+44,6

Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro)	30.09.14	Valore		Variazioni 30.09.14	
		31.12.13	30.09.13	Vs 31.12.13	Vs 30.09.13
Capitale Circolante Netto	2.686	(2.617)	4.870	5.303	(2.184)
Attivo immobilizzato	36.323	34.183	30.526	2.140	5.797
Posizione finanziaria Netta	4.292	4.691	(3.310)	(399)	7.602

Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione

Nel terzo trimestre dell'esercizio 2014 Valsoia ha confermato gli ottimi risultati, in termini di crescita dei ricavi di vendita e di redditività, già evidenziati nei periodi precedenti.

E' proseguito il trend positivo del mercato dei prodotti alimentari salutistici nel quale Valsoia ricopre una posizione di *leadership* derivante dalla qualità dei suoi prodotti, dalla notorietà e forza dei propri marchi e dalla continua capacità di innovazione.

L'incremento dei volumi di vendita ha permesso, insieme ad un'attenta gestione aziendale, il contenimento dei costi di produzione e gestionali consentendo il miglioramento della marginalità operativa.

Nel periodo considerato le attività di marketing si sono incrementate in linea con lo sviluppo del volume di affari con particolare riguardo all'*advertising* ed al lancio di nuovi prodotti.

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

Descrizione (dati in migliaia di Euro)	30.09.2014		30.09.2013		Var %
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	
Prodotti Valsoia Bontà e Salute	43.981	50,7	38.412	50,1	14,5
Prodotti Santa Rosa	24.520	28,2	24.904	32,5	-1,5
Altri prodotti (a)	15.902	18,3	11.904	15,5	33,6
Totale ricavi Italia	84.403	97,2	75.220	98,1	12,2
Vendite Estero	2.433	2,8	1.446	1,9	68,3
Totale Ricavi	86.836	100,0	76.666	100,0	13,3

(a) altre Marche e prodotti industriali

Nei primi nove mesi dell'esercizio risulta molto positivo l'andamento delle vendite dei prodotti Valsoia Bontà e Salute (+14,5%) nonostante le vendite di gelati siano state rallentate da un andamento climatico estivo particolarmente sfavorevole.

In leggero calo le vendite di Santa Rosa anche se si registra un'inversione di tendenza nel terzo trimestre.

Ottima la crescita delle vendite Export (+68,3%).

Si segnala il lancio di "*Condisoia Maionese*", l'alternativa di Valsoia alla maionese, senza uova

e 100% vegetale, avvenuto negli ultimi mesi del periodo.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2014 e 2013 ed al 31 dicembre 2013.

Descrizione (migliaia di Euro)	30.09.2014 Euro	31.12.2013 Euro	30.09.2013 Euro
Cassa	2	1	1
C/C e depositi bancari	15.544	18.419	13.121
Titoli disponibili per la negoziazione	-	4.777	2.962
Totale liquidità (A)	15.546	23.197	16.084
Finanziamenti bancari correnti (B)	(3.155)	(3.027)	(3.249)
Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)	12.391	20.170	12.835
Debiti finanziari a m.l. termine	(8.099)	(15.479)	(16.145)
Indebitamento finanziario a m.l. termine (D)	(8.099)	(15.479)	(16.145)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	4.292	4.691	(3.310)

Alla data di chiusura del periodo, Valsoia presenta una posizione finanziaria netta positiva per 4,3 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2013 e con un miglioramento di circa 8 milioni di Euro rispetto alla stessa data del precedente esercizio.

Il flusso monetario delle attività operative dell'esercizio, incluso un *cash flow* primario di 10,1 milioni di Euro, ha generato cassa per 3,6 milioni di Euro.

Nel periodo considerato sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni per complessivi 1,6 milioni di Euro. Per quanto riguarda l'operatività finanziaria sono stati distribuiti dividendi per 2,4 milioni di Euro e sono state rimborsate quote di finanziamenti a medio lungo termine per 7,4 milioni di Euro di cui 5 milioni in via anticipata rispetto alle scadenze originali.

Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prevedibile evoluzione della gestione

Non si segnalano eventi successivi al 30 settembre di particolare rilievo.

La gestione corrente ha registrato un andamento in linea con la chiusura del periodo.

- - - - -

Bologna, 12 novembre 2014

Il Presidente
Lorenzo Sassoli de Bianchi

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	Note	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
ATTIVITA' CORRENTI	(1)		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		15.546	18.420
Titoli disponibili per la negoziazione		0	4.778
Crediti verso clienti, netti		22.876	18.409
Rimanenze		7.115	6.456
Altre attività correnti		550	730
Totale attivo corrente		<u>46.087</u>	<u>48.793</u>
ATTIVITA' NON CORRENTI	(2)		
Immobilizzazioni		35.928	35.515
Attività diverse non correnti		431	456
Totale attivo non corrente		<u>36.359</u>	<u>35.971</u>
<u>TOTALE ATTIVITA'</u>		<u><u>82.446</u></u>	<u><u>84.764</u></u>
PASSIVITA' CORRENTI	(3)		
Debiti verso banche e altri fin. a breve termine		3.155	3.027
Debiti commerciali		21.048	23.116
Passività correnti diverse		6.809	5.097
Totale passività correnti		<u>31.012</u>	<u>31.240</u>
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	(4)		
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. termine		8.874	17.267
Altre passività non correnti		647	612
Totale passività non correnti		<u>9.521</u>	<u>17.879</u>
PATRIMONIO NETTO	(5)		
Capitale Sociale		3.450	3.450
Riserve ed utili a nuovo		30.073	22.306
Utile/(perdita) del periodo		8.390	9.889
Totale patrimonio netto		<u>41.913</u>	<u>35.645</u>
<u>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u>		<u><u>82.446</u></u>	<u><u>84.764</u></u>

PROSPETTI CONTABILI

CONTO ECONOMICO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	Note	Nove mesi al		Terzo trimestre chiuso il	
		30 settembre 2014	30 settembre 2013	30 settembre 2014	30 settembre 2013
VALORE DELLA PRODUZIONE	(6)				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		86.836	76.666	29.394	25.617
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		223	(982)	(1.248)	381
Altri ricavi e proventi		439	372	212	54
Totale valore della produzione		87.498	76.056	28.358	26.052
COSTI OPERATIVI	(7)				
Acquisti		(43.311)	(35.998)	(13.279)	(12.269)
Servizi		(23.598)	(23.407)	(7.617)	(7.552)
Costi per il Personale		(5.878)	(5.106)	(1.831)	(1.576)
Altri costi operativi		(650)	(844)	(330)	(371)
Totale costi operativi		(73.437)	(65.355)	(23.057)	(21.768)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		14.061	10.701	5.301	4.284
Ammortam.ti e svalutazioni di immobilizz	(8)	(1.241)	(1.224)	(410)	(391)
RISULTATO OPERATIVO NETTO		12.820	9.477	4.891	3.893
Oneri finanziari, netti	(9)	(463)	(735)	(37)	(244)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		12.357	8.742	4.854	3.649
Imposte		(3.967)	(2.938)	(1.611)	(1.311)
UTILE NETTO		8.390	5.804	3.243	2.338

PROSPETTI CONTABILI

<u>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</u> (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)	Note	Nove mesi al		Terzo trimestre chiuso il	
		30 settembre 2014	30 settembre 2013	30 settembre 2014	30 settembre 2013
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		8.390	5.804	3.243	2.338
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO					
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura al netto dell'effetto fiscale		(8)	332	14	44
Totale		(8)	332	14	44
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO					
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura al netto dell'effetto fiscale		0	0	0	0
Totale		0	0	0	0
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA		8.382	6.136	3.257	2.382

PROSPETTI CONTABILI

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO PER I PERIODI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2014 E 2013

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	30 settembre '14	30 settembre '13
A Disponibilità finanz.ria netta a br.termine iniziale	<u>20.170</u>	<u>10.518</u>
B Flusso monetario da attività operative dell'esercizio		
-		
<i>Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante (cash flow primario)</i>	10.126	7.797
- <i>Variazioni del Capitale Circolante</i>	(5.515)	2.782
- <i>Variazione netta altre attività/passività non correnti</i>	(1.013)	(39)
Totale (B)	<u>3.598</u>	<u>10.540</u>
C Flusso monetario da / (per) attività di investim.to	<u>(1.592)</u>	<u>(705)</u>
D Flusso monetario da / (per) attività finanziarie	<u>(9.785)</u>	<u>(7.518)</u>
E Flusso monetario del periodo (B+C+D)	<u>(7.779)</u>	<u>2.317</u>
F Disponib. finanz. netta a br.termine finale (A+E)	<u>12.391</u>	<u>12.835</u>

PROSPETTI CONTABILI

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

DESCRIZIONE (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUT.NE	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	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 al 30 settembre 2013</u>							
Destinazione risultato di esercizio e distribuzione dividendi					2.713	(2.713) (1.777)	0 (1.777)
Oneri SOP 2011-2016					46		46
Riclassifica PN q.p. derivato non di copertura					93		93
Utile/(perdita) complessiva						5.804	5.804
- Risultato del Periodo						0	332
- Altre componenti conto economico					332		
SALDO AL 30 SETTEMBRE 2013	3.450	690	5.401	(1.002)	17.164	5.804	31.507
SALDO AL 31 DICEMBRE 2013	3.450	690	5.401	(1.002)	17.217	9.889	35.645
<u>Variazioni al 30 settembre 2014</u>							
Destinazione risultato di esercizio e distribuzione dividendi					7.485	(7.485) (2.404)	0 (2.404)
Oneri SOP 2011-2016					124		124
Riclassifica PN q.p. derivato non di copertura					166		166
Utile/(perdita) complessiva						8.390	8.390
- Risultato del Periodo						0	(8)
- Altre componenti conto economico					(8)		
SALDO AL 30 SETTEMBRE 2014	3.450	690	5.401	(1.002)	24.984	8.390	41.913

NOTE ILLUSTRATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI

Premessa

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

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

Il presente rendiconto non è stato oggetto di revisione contabile.

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

In considerazione della trascurabilità dei valori espressi dalla partecipata estera Valsoia Pronova d.o.o. non si redige il bilancio consolidato.

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

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

- lo stato patrimoniale sintetico al 30 settembre 2014, comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2013;
- il conto economico sintetico relativo al terzo trimestre dell'esercizio ed il progressivo al 30 settembre. Tali conti economici sono comparati con i dati relativi agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. Si fa presente che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, evidenzia i seguenti risultati intermedi non definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS: Risultato Operativo Lordo; Risultato Operativo Netto, Risultato prima delle imposte;

- il conto economico complessivo al 30 settembre e per il terzo trimestre dell'esercizio 2014, comparato con il conto economico dei medesimi periodi dell'esercizio precedente presentati secondo quanto previsto dallo IAS 1;
- il prospetto sintetico delle variazioni del patrimonio netto dei primi nove mesi degli esercizi 2014 e 2013;
- il rendiconto finanziario sintetico per i primi nove mesi del 2014 e 2013. Per la redazione del rendiconto finanziario, è stato utilizzato il metodo indiretto per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria;
- le presenti note illustrative.

Criteri di valutazione e principi contabili

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

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione del presente rendiconto intermedio non si discostano nella sostanza da quelli utilizzati per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013, cui si rimanda per ulteriori dettagli.

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

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

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

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

Rischi finanziari e strumenti derivati

Rischio di cambio

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio risultavano in essere operazioni su cambi con prodotti finanziari derivati (acquisti a termine) la cui valutazione al *fair value* ha comportato la rilevazione di utili a conto economico pari a 116 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.

Il tasso di insolvenza, nonostante l'incremento registrato in coincidenza della perdurante fase di recessione economica, risulta complessivamente limitato. 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* al 30 settembre 2014 di tali strumenti è iscritta, ai sensi del principio IAS 32 ed al netto del relativo effetto fiscale, una Riserva negativa di patrimonio netto pari a 328 mila Euro. Tale importo risulta in 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, ad oggi non utilizzati, concessi dal sistema bancario che risultano più che adeguati rispetto alle proprie attuali esigenze.

Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale

Nota (1) – Attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2014	31.12.2013
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15.546	18.420
Titoli disponibili per la negoziazione	0	4.778
Crediti verso clienti, netti	22.876	18.409
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	7.115	6.456
Altre attività correnti	550	730
Totale attività correnti	46.087	48.793

Le *disponibilità liquide e mezzi equivalenti* sono prevalentemente costituite da conti correnti bancari a vista, conti vincolati per complessivi 1 milione di Euro e da certificati di deposito per 2 milioni di Euro esigibili in un periodo non superiore ai 12 mesi.

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

L'incremento dei *Crediti verso clienti* rispetto al 31 dicembre 2013, è derivante dallo sviluppo del giro di affari e risente altresì del fisiologico andamento delle vendite di gelati concentrate nei mesi estivi con un incasso differito nei mesi autunnali. Il totale dei Crediti è esposto al netto dell'apposito fondo svalutazione, pari a 1,1 milioni di Euro, stimato prudenzialmente sulla base delle informazioni in possesso al fine di adeguarne il valore al presunto realizzo.

Le *Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci* sono esposte al netto di un fondo svalutazione pari a 74 mila Euro. Il loro valore, in crescita rispetto al 31 dicembre scorso, è in linea con lo sviluppo del volume di affari.

La voce *Altre attività correnti* è costituita da crediti tributari, anticipi a fornitori, ratei e risconti attivi ed altri crediti a breve termine.

Nota (2) – Attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2014	31.12.2013
Immobilizzazioni:		
. Avviamento	3.230	3.230
. Immobilizzazioni immateriali	20.484	20.326
. Immobilizzazioni materiali	12.194	11.939
. Immobilizzazioni finanziarie	20	20
Totale immobilizzazioni	35.928	35.515
Altre attività non correnti	431	456
Totale attività non correnti	36.359	35.971

La voce *Avviamento* non presenta movimentazioni nel periodo. 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.

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

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

Descrizione	31.12.13	Movimenti di periodo		30.09.14
	Valore netto	Incrementi netti	Ammort./ svalut.ni	Valore netto
Marchi e domini Web	20.064	4	(1)	20.067
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	53	43	(28)	68
Altre	38	38	(26)	50
Immobiliz.imm.li in corso	171	128	0	299
Immobilizz. Immateriali	20.326	213	(55)	20.484

La voce Marchi si riferisce principalmente al marchio Santa Rosa, valutato al *fair value* nell'ambito dell'allocazione del valore della partecipazione nella J&T Italia S.r.l. acquisita nel corso del 2011 e successivamente fusa per incorporazione; tale marchio costituiva il principale *asset* in carico a tale Società. Il Marchio Santa Rosa, come consentito dal Principio IAS 38, è considerato a vita utile indefinita e pertanto non viene ammortizzato ma sottoposto almeno annualmente ad *impairment test*. A tutt'oggi non emergono indicatori di perdite durevoli di valore.

Gli incrementi del periodo si riferiscono principalmente all'acquisto di licenze software ed alle consulenze sostenute sino ad ora nell'ambito di un progetto di implementazione di un nuovo sistema informatico gestionale attualmente in corso.

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

Descrizione	31.12.13	Movimenti di periodo			30.09.14
	Valore	Incrementi	Decrem.	Altri mov.	Valore
<u>Costo Storico</u>					
Terreni e fabbricati	7.258	461	0	17	7.736
Impianti e macchinari	18.827	529	(65)	18	19.309
Attrezz.re ind.li e comm.li	627	24	(3)	0	648
Altri beni	1.182	177	(44)	0	1.315
Immobilizz.ni in corso	35	249	0	(35)	249
Tot. Costo Storico (A)	27.929	1.440	(112)	0	29.257
<u>Ammortamenti</u>					
Terreni e fabbricati	1.325	151	0	0	1.476
Impianti e macchinari	13.310	911	(65)	0	14.156
Attrezz.re ind.li e comm.li	528	27	(3)	0	552
Altri beni	827	95	(43)	0	879
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
Tot. F.di amm.to (B)	15.990	1.184	(111)	0	17.063
Tot.Imm.materiali (A-B)	11.939	256	(1)	0	12.194

Gli incrementi di *Immobilizzazioni materiali* si riferiscono principalmente all'acquisto di fabbricati ed impianti relativi allo Stabilimento di Serravalle Sesia (VC). Sono stati altresì acquistati altri beni, tra i quali attrezzature elettroniche ed autovetture aziendali, per complessivi 177 mila Euro.

La voce *Immobilizzazioni finanziarie* 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		30.09.14 Valore
			Incrementi	Decrementi	
Valsoia Pronova d.o.o. – Slovenia	100%	20	0	0	20
Tot. Immob. Finanz.rie		20	0	0	20

Le *Altre attività non correnti* sono costituite per 175 mila Euro da un finanziamento fruttifero di interessi concessi da Valsoia alla controllata Valsoia Pronova d.o.o. (Slovenia), a Crediti verso Erario per 215 mila Euro per istanze di rimborso Irap e Ires presentate in precedenti esercizi, a depositi cauzionali e altri per 41 mila Euro.

Nota (3) – Passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2014	31.12.2013
Debiti verso banche e altri finanz. a breve t.	3.155	3.027
Debiti commerciali	21.048	23.116
Passività correnti diverse	6.809	5.097
Passività correnti	31.012	31.240

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

I *debiti commerciali* rispetto alla fine del precedente esercizio si decrementano anche per effetto della riduzione dei debiti verso il *trade* per servizi promozionali.

L'incremento delle *Passività correnti diverse* è riferibile prevalentemente ai debiti tributari per imposte dirette stimato al termine del periodo. Le altre passività si riferiscono a debiti tributari per Iva e sostituto di imposta, debiti verso istituti previdenziali, fondi rischi diversi e da altri debiti verso dipendenti per la quota parte di retribuzioni differite. E' altresì incluso l'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.

Nota (4) – Passività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2014	31.12.2013
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. t.	8.874	17.267
Altre passività non correnti	647	612
Passività non correnti	9.521	17.879

La voce *Debiti verso banche e altri finanziatori a medio lungo termine* si riferisce principalmente alle rate con scadenze superiori ai 12 mesi di finanziamenti bancari passivi accesi in precedenti esercizi. Nel periodo in esame, la Società ha rimborsato quote di finanziamenti a medio lungo per 7,4 milioni di Euro, di cui 5 milioni in via anticipata rispetto alla scadenza originale delle stesse.

Le *Altre passività non correnti* si riferiscono al Fondo per trattamento di fine rapporto ed al Fondo per imposte differite stanziato dalla Società.

Nota (5) – Patrimonio Netto

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

Le variazioni principali si riferiscono alla distribuzione dei dividendi per complessivi 2,4 milioni di Euro ed al Risultato di periodo, pari a 8,4 milioni di Euro.

La contabilizzazione a Riserva di Patrimonio Netto, ai sensi del principio IAS 32, degli strumenti finanziari derivati di copertura dal rischio di tasso detenuti dalla Società alla data di chiusura del periodo valutati con la metodologia *mark to market* ha comportato una riduzione della riserva per *cash flow hedging* per 8 mila Euro. A seguito del rimborso anticipato di parte del finanziamento a medio-lungo termine, i contratti derivati sono risultati parzialmente non di copertura; pertanto la Società ha provveduto a riclassificare la parte non di copertura del *fair value* di tali derivati, pari a 166 mila Euro al netto dell'effetto fiscale, da riserva per *cash flow hedging* ad oneri finanziari.

Risultano altresì contabilizzati a Patrimonio Netto gli oneri relativi allo Stock Options Plan 2011 -2016 per complessivi 124 mila Euro.

Analisi della composizione delle principali voci del conto economico

Nota (6) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2014	30.09.2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	84.403	75.220
- Ricavi Estero	2.433	1.446
Totale ricavi di vendita	86.836	76.666
Variazione rimanenze prodotti finiti	223	(982)
Altri ricavi e proventi	439	372
Totale Valore della Produzione	87.498	76.056

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

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per il dettaglio dei ricavi di vendita e per il commento del relativo andamento. Si fa presente che nella voce "Altri prodotti" di tale tabella sono inclusi, in linea con quanto operato in precedenti esercizi, ricavi per 7,8 milioni di Euro relativi a semilavorati venduti a copakers e successivamente riacquistati dalla Società sotto forma di prodotti finiti commercializzati.

Nota (7) - Costi operativi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2014	30.09.2013
- Costi per l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	43.311	35.998
- Costi per Servizi	23.598	23.407
- Costi per il personale	5.878	5.106
- Altri costi operativi	650	844
Totale costi operativi	73.437	65.355

I *Costi per acquisti* si incrementano per effetto dello sviluppo del volume di affari.

I *Costi per Servizi* risultano complessivamente stabili nonostante l'incremento degli oneri per attività di marketing e advertising, compensate da sinergie su costi commerciali e distributivi.

La voce *Costi del personale* 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; il suo incremento è derivante principalmente dal maggior utilizzo di lavoro dipendente stagionale ed ai maggiori costi derivanti dal consolidamento della struttura manageriale della Società. In tale voce sono inclusi Euro 124 mila per oneri relativi allo SOP 2011 -2016.

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

Nota (8) – Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2014	30.09.2013
Ammortam.ti delle immobilizz. Immateriali	56	50
Ammortam.ti delle immobilizz. materiali	1.185	1.174
Totale ammortamenti	1.241	1.224

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

Nota (9) – Oneri Finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2013	30.09.2013
Svalutazione partecipazioni	0	13
Interessi (attivi) ed altri proventi finanziari	(288)	(321)
Interessi passivi e spese bancarie	890	1.001
(Utili)/ perdite su cambi	(139)	42
Totale (proventi)/oneri finanziari	463	735

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.

Informazioni sulle operazioni con la controllante e con Parti Correlate

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

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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

Il Dirigente preposto

Carlo Emiliani

Bologna, 12 novembre 2014

Il Presidente

Lorenzo Sassoli de Bianchi



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