



# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015



**VALSOIA**<sup>®</sup>

BONTA' e SALUTE

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

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

## INDICE

Informazioni generali	pag.	2
Cariche sociali		
Dati societari e struttura del gruppo		
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*<sup>(1)</sup>

Presidente	Lorenzo Sassoli de Bianchi
Vice Presidente	Furio Burnelli
Vice Presidente	Ruggero Ariotti
Presidente onorario	Cesare Doria De Zuliani
Amministratore delegato e Direttore generale <sup>(2)</sup>	Andrea Panzani
Consiglieri	Susanna Zucchelli
	Francesca Postacchini
	Gregorio Sassoli de Bianchi

### *Collegio Sindacale*<sup>(1)</sup>

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

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

KPMG S.p.A.

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

Carlo Emiliani

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

(2) Amministratore Delegato (dal 23 aprile 2015) e Direttore Generale (dal 4 febbraio 2014).

(3) Nominata in data 23 aprile 2015, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2023.

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

## DATI SOCIETARI E STRUTTURA DEL GRUPPO

Ragione sociale: Valsoia S.p.A.

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

Telefono: +39 051 6086800

Fax: +39 051 248220

PEC: [valsoia@legalmail.it](mailto:valsoia@legalmail.it)

Sito web: [www.valsoia.it](http://www.valsoia.it) – sezione investor relations

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

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

Partita Iva: 04176050377

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

Stabilimento produttivo:

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

La struttura del gruppo Valsoia, alla data del 31 marzo 2015, oltre alla capogruppo Valsoia S.p.A., comprende le seguenti società controllate:

Ragione sociale	Cap.Sociale	Sede	% posseduta
- Valsoia Pronova d.o.o.	€ 20.000	Lubiana (Slovenia)	100

Valsoia non possiede, alla data di chiusura del presente periodo, altre partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o da quote in società a responsabilità limitata.

Valsoia non dispone di sedi secondarie.

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

## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Principali indicatori economici e patrimoniali

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	31.03.2015		31.03.2014		Variazione	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Ricavi di vendita	26.936	100,0	24.528	100,0	2.408	+9,8
Valore della produzione	27.427	101,8	25.439	103,7	1.988	+7,8
Risultato operativo lordo (Ebitda)	3.938	14,6	3.533	14,4	405	+11,5
Risultato operativo netto (Ebit)	3.481	12,9	3.128	12,8	353	+11,3
Risultato ante imposte	3.584	13,3	3.008	12,3	576	+19,1
Utile netto del periodo	2.484	9,2	2.043	8,3	441	+21,6

Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro)	31.03.15	Valore		Variazioni	
		31.12.14	31.03.14	Vs 31.12.14	Vs 31.03.14
Capitale Circolante Netto	8.411	3.166	3.967	5.245	4.444
Attivo immobilizzato	34.146	34.259	34.295	-113	-149
Posizione finanziaria Netta attiva/(passiva)	4.934	7.547	61	-2.613	4.873



## Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione

Nel primo trimestre del 2015 Valsoia ha consolidato positivi risultati in termini di crescita del volume di affari e di redditività del proprio business.

L'incremento dei ricavi di vendita complessivi (+9,8%) conferma il crescente interesse dei consumatori verso prodotti idonei ad un'alimentazione salutistica ed in particolare verso la Marca Valsoia.

La crescita dei ricavi di vendita, in particolare per le linee a maggior valore aggiunto, ha permesso un ulteriore incremento della redditività operativa aziendale rispetto al già positivo risultato del pari periodo dell'esercizio precedente.

Risultano sostanzialmente stabili le attività di consumer marketing e di *advertising*.

L'incidenza delle Imposte risulta in diminuzione rispetto al 2014, per effetto del crescente impatto dell'agevolazione ACE - detassazione degli utili non distribuiti - e della nuova normativa in vigore dal 2015 in materia di tassazione IRAP sul costo del lavoro dipendente.

Nella tabella seguente si riporta la ripartizione dei ricavi di vendita.

Descrizione (dati in migliaia di Euro)	31.03.2015		31.03.2014		Var %
	Euro	Inc. %	Euro	Inc. %	
Prodotti Valsoia Bontà e Salute	13.215	49,1	11.044	45	19,7
Prodotti Santa Rosa	7.092	26,3	8.451	34,5	-16,1
Altri prodotti (a)	5.967	22,2	4.511	18,4	32,3
<b>Totale ricavi Italia</b>	<b>26.274</b>	<b>97,5</b>	<b>24.005</b>	<b>97,9</b>	<b>9,5</b>
Vendite Estero	662	2,5	523	2,1	26,6
<b>Totale Ricavi</b>	<b>26.936</b>	<b>100</b>	<b>24.528</b>	<b>100</b>	<b>9,8</b>

(a) altre Marche e prodotti industriali

Il primo trimestre 2015 registra una positiva chiusura dei ricavi totali aziendali: +9,8% verso lo stesso periodo del 2014.

Risultano in crescita le vendite di tutte le famiglie dei prodotti Valsoia Bontà e Salute in conseguenza del positivo andamento del *sell-out*, unitamente ad attività promozionali al consumatore superiori al pari periodo 2014.

In ritardo il fatturato nel primo trimestre della Marca Santa Rosa, sia per una minor intensità delle attività promozionali sia per un andamento dei consumi meno favorevole.

Prosegue il positivo trend di fatturato delle esportazioni e delle altre Marche.

### Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2015 e 2014 ed al 31 dicembre 2014.

Descrizione (migliaia di Euro)	31.03.2015 Euro	31.12.2014 Euro	31.03.2014 Euro
Cassa	2	2	2
C/C e depositi bancari	15.153	18.344	14.799
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	3.012
<b>Totale liquidità (A)</b>	<b>15.155</b>	<b>18.346</b>	<b>17.813</b>
Debiti finanziari a breve t.	(2.297)	(2.163)	(3.065)
<b>Indebitamento finanziario corrente (B)</b>	<b>(2.297)</b>	<b>(2.163)</b>	<b>(3.065)</b>
<b>Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)</b>	<b>12.858</b>	<b>16.183</b>	<b>14.748</b>
Debiti finanziari a m.l. termine	(7.924)	(8.636)	(14.687)
<b>Indebitamento finanziario a m.l. termine (D)</b>	<b>(7.924)</b>	<b>(8.636)</b>	<b>(14.687)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)</b>	<b>4.934</b>	<b>7.547</b>	<b>61</b>

Valsoia, alla data di chiusura del periodo, presenta posizione finanziaria netta positiva per 4,9 milioni di Euro, sensibilmente migliore all'analogo dato al 31 marzo 2014 (pari a 61 mila Euro). Come risulta dal Rendiconto Finanziario, nel trimestre considerato la gestione delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante netto ha generato cassa per



complessivi 3 milioni di Euro. L'incremento del capitale circolante netto, anche per effetto della stagionalità delle attività legate al Gelato, ha assorbito liquidità per 5,3 milioni di Euro. Nel periodo sono stati effettuati investimenti per 344 mila Euro e sono state rimborsate quote di finanziamenti per 713 mila Euro.

### Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prevedibile evoluzione della gestione

Nel periodo considerato è proseguita l'attività di innovazione con il lancio di numerosi nuovi prodotti. Per quanto riguarda la linea Valsoia Bontà e Salute: una nuova Bevanda a base latte di mandorla, due nuovi gusti di Yosoi, un nuovo Gelato al gusto crema (senza uovo e 100% vegetale) ed una nuova referenza *meat analogs*.

Per la linea Santa Rosa due nuovi Sorbetti al gusto banana e cioccolato-arancia.

-----

Bologna, 11 maggio 2015

Il Presidente  
*Lorenzo Sassoli de Bianchi*

## PROSPETTI CONTABILI

<u>STATO PATRIMONIALE SINTETICO</u>	Note	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)			
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	(1)		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		15.155	18.346
Crediti verso clienti, netti		21.485	19.902
Rimanenze		8.093	7.186
Altre attività correnti		837	677
<b>Totale attivo corrente</b>		<u>45.570</u>	<u>46.111</u>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	(2)		
Immobilizzazioni		35.734	35.836
Attività diverse non correnti		431	431
<b>Totale attivo non corrente</b>		<u>36.165</u>	<u>36.267</u>
<b><u>TOTALE ATTIVITA'</u></b>		<u>81.735</u>	<u>82.378</u>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	(3)		
Debiti verso banche e altri fin. a breve termine		2.297	2.163
Debiti commerciali		17.298	20.491
Passività correnti diverse		4.706	4.108
<b>Totale passività correnti</b>		<u>24.301</u>	<u>26.762</u>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	(4)		
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. termine		7.924	8.636
Altre passività non correnti		2.656	2.679
<b>Totale passività non correnti</b>		<u>10.580</u>	<u>11.315</u>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(5)		
Capitale Sociale		3.450	3.450
Riserve ed utili a nuovo		40.920	30.150
Utile/(perdita) del periodo		2.484	10.701
<b>Totale patrimonio netto</b>		<u>46.854</u>	<u>44.301</u>
<b><u>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u></b>		<u>81.735</u>	<u>82.378</u>

## PROSPETTI CONTABILI

### CONTO ECONOMICO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	Note	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	(6)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		26.936	24.528
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		364	810
Altri ricavi e proventi		127	101
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>27.427</b>	<b>25.439</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>	(7)		
Acquisti		(15.009)	(13.455)
Servizi		(6.471)	(6.544)
Costi per il Personale		(2.162)	(1.867)
Altri costi operativi		153	(40)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(23.489)</b>	<b>(21.906)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>3.938</b>	<b>3.533</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizz.ni	(8)	(457)	(405)
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO</b>		<b>3.481</b>	<b>3.128</b>
Oneri finanziari, netti	(9)	103	(120)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>3.584</b>	<b>3.008</b>
Imposte		(1.100)	(965)
<b>UTILE NETTO</b>		<b>2.484</b>	<b>2.043</b>

## PROSPETTI CONTABILI

### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	Note	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>2.484</b>	<b>2.043</b>
COMPONENTI CHE POTREBBERE ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura al netto dell'effetto fiscale		28	(7)
Totale		<b>28</b>	<b>(7)</b>
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura al netto dell'effetto fiscale		0	0
Totale		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA</b>		<b>2.512</b>	<b>2.036</b>

## PROSPETTI CONTABILI

### RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO PER I PERIODI CHIUSI AL 31 MARZO 2015 E '14

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	31 marzo '15	31 marzo '14
<b>A</b> Disponibilità finanziaria netta a br.termine iniziale	<u>16.183</u>	<u>20.170</u>
<b>B</b> Flusso monetario da attività operative dell'esercizio		
- <i>Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante</i>	3.096	2.546
- <i>Variazioni del Capitale Circolante</i>	(5.331)	(6.661)
- <i>Variazione netta altre attività/passività non correnti</i>	(33)	0
<b>Totale (B)</b>	<u>(2.268)</u>	<u>(4.115)</u>
<b>C</b> Flusso monetario da / (per) attività di investimento	<u>(344)</u>	<u>(515)</u>
<b>D</b> Flusso monetario da / (per) attività finanziarie	<u>(713)</u>	<u>(792)</u>
<b>E</b> Flusso monetario del periodo (B+C+D)	<u>(3.325)</u>	<u>(5.422)</u>
<b>F</b> Disponibilità finanz. netta a br.termine finale (A+E)	<u>12.858</u>	<u>14.748</u>

## PROSPETTI CONTABILI

### PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

DESCRIZIONE (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUT.NE	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILI ES. PRECED. NON RIPART.	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2013</b>	3.450	690	5.401	(1.002)	17.217	0	9.889	35.645
<b><u>Variazioni 1° trimestre 2014</u></b>								
Risultato esercizio precedente in attesa di riparto						9.889	(9.889)	0
Oneri SOP 2011-2016					30			30
Utile/(perdita) complessiva - Risultato del Periodo - Altre componenti conto economico					(7)		2.043 0	2.043 (7)
<b>SALDO AL 31 MARZO 2014</b>	<b>3.450</b>	<b>690</b>	<b>5.401</b>	<b>(1.002)</b>	<b>17.240</b>	<b>9.889</b>	<b>2.043</b>	<b>37.711</b>
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2014</b>	3.450	690	5.401	(1.002)	25.061	0	10.701	44.301
<b><u>Variazioni 1° trimestre 2015</u></b>								
Risultato esercizio precedente in attesa di riparto						10.701	(10.701)	0
Oneri SOP 2011-2016					41			41
Utile/(perdita) complessiva - Risultato del Periodo - Altre componenti conto economico					28		2.484 0	2.484 28
<b>SALDO AL 31 MARZO 2015</b>	<b>3.450</b>	<b>690</b>	<b>5.401</b>	<b>(1.002)</b>	<b>25.130</b>	<b>10.701</b>	<b>2.484</b>	<b>46.854</b>



# NOTE ILLUSTRATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI

## Premessa

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

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

Il presente rendiconto non è stato oggetto di revisione contabile.

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

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

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

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

- lo stato patrimoniale sintetico al 31 marzo 2015, comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2014;
- il conto economico sintetico per i primi tre mesi dell'esercizio 2015, comparato con il conto economico del medesimo periodo dell'esercizio precedente. A tal riguardo si precisa che, trattandosi del primo periodo dell'esercizio, non è stato ritenuto rilevante riportare anche il progressivo alla stessa data. Si fa presente che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, evidenzia i seguenti risultati intermedi non definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS: Risultato Operativo Lordo, Risultato Operativo Netto, Risultato prima delle imposte;

- il conto economico complessivo per i primi tre mesi dell'esercizio 2015, comparato con il conto economico del medesimo periodo dell'esercizio precedente presentato secondo quanto previsto dallo IAS 1;
- il prospetto sintetico delle variazioni del patrimonio netto del primo trimestre degli esercizi 2015 e 2014;
- il rendiconto finanziario sintetico per i periodi di tre mesi del 2015 e 2014. 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 2014, cui si rimanda per ulteriori dettagli.

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

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

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

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

## Rischi finanziari e strumenti derivati

### *Rischio di cambio*

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

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

A fronte di tale rischio 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 contabilizzati nel conto economico del periodo.

Alla data di chiusura del periodo risultavano in essere operazioni su cambi con prodotti finanziari derivati (acquisti a termine) la cui valutazione al *fair value* ha comportato la rilevazione di utili a conto economico pari a 220 mila Euro.

### *Rischio di credito*

La Società tratta con clienti principalmente appartenenti alla "grande distribuzione organizzata" che hanno storicamente fatto registrare un tasso di insolvenza limitato.

Peraltro la Società, anche in considerazione dell'attuale fase di crisi economica, monitora attentamente la qualità del proprio credito al fine del controllo del rischio.

### *Rischio di tasso di interesse*

La Società è esposta al rischio di variazione dei flussi di cassa dovuti agli interessi. I finanziamenti a medio lungo termine in essere sono stati stipulati a tasso variabile e pertanto, al fine di eliminare tale rischio, la Società ha effettuato operazioni di copertura tassi con contratti derivati (IRS). A fronte della valutazione *mark to market* di tali strumenti al 31 marzo 2015 risulta iscritta ai sensi del principio IAS 32, al netto del relativo effetto fiscale, una Riserva negativa di patrimonio netto pari a 265 mila Euro in riduzione rispetto ai 293 mila Euro alla data del 31 dicembre 2014.

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

Si ritiene che la Società sia esposta ad un moderato rischio derivante dalla variazione dei flussi finanziari in considerazione della sua attuale posizione finanziaria netta positiva. Valsoia dispone inoltre di ulteriori affidamenti ordinari concessi dal sistema bancario che risultano più che adeguati rispetto alle proprie attuali esigenze.

## **Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale**

### *Nota (1) – Attività correnti*

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2015	31.12.2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15.155	18.346
Crediti verso clienti, netti	21.485	19.902
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	8.093	7.186
Altre attività correnti	837	677
<b>Totale attività correnti</b>	<b>45.570</b>	<b>46.111</b>

Le *disponibilità liquide e mezzi equivalenti* sono quasi interamente costituite da conti correnti bancari attivi a vista.

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

L'incremento dei *Crediti verso clienti* risulta in linea con lo sviluppo del volume di affari. Non si segnalano sostanziali modifiche nei tempi medi di incasso rispetto al precedente esercizio. Il totale dei Crediti è esposto al netto dell'apposito fondo svalutazione, pari a 1.364 mila Euro, stimato prudenzialmente sulla base delle informazioni in possesso al fine di adeguarne il valore al presunto realizzo.

L'incremento delle *Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci*, esposte al netto di un fondo svalutazione pari a 50 mila Euro, è correlato allo sviluppo del volume di affari, con particolare riferimento alle vendite di Gelati che comportano un significativo anticipo della produzione rispetto alla vendita dei prodotti stessi.

Le *Altre attività correnti* al 31 marzo sono composte da crediti tributari, anticipi a fornitori, risconti attivi ed altri crediti a breve termine.

#### *Nota (2) – Attività non correnti*

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2015	31.12.2014
Immobilizzazioni:		
. Avviamento	3.230	3.230
. Immobilizzazioni immateriali	20.734	20.594
. Immobilizzazioni materiali	11.750	11.992
. Immobilizzazioni finanziarie	20	20
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>35.734</b>	<b>35.836</b>
Attività diverse non correnti	431	431
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>36.165</b>	<b>36.267</b>

La voce *Avviamento* non presenta movimentazioni nel periodo. In conformità a quanto disposto dai principi IAS/IFRS, l'Avviamento non viene ammortizzato ma sottoposto

annualmente a test di *impairment*, secondo i requisiti richiesti dallo IAS 36. A tutt'oggi non emergono indicatori di perdite durevoli di valore.

La *Immobilizzazioni Immateriali* presentano nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.14	Movimenti di periodo		31.03.15
	Valore netto	Incrementi netti	Ammort./svalut.ni	Valore netto
Marchi	20.068	3	(1)	20.070
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	59	589	(35)	613
Altre	44	15	(8)	51
Immobiliz.imm.li in corso	423	(423)	0	0
<b>Immobilizz. Immateriali</b>	<b>20.594</b>	<b>184</b>	<b>(44)</b>	<b>20.734</b>

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.

Si segnala che a partire dal 1 gennaio scorso è entrato in funzione un nuovo sistema informativo gestionale aziendale (SAP) i cui relativi costi di acquisto ed implementazione sostenuti risultano capitalizzati nel periodo.

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

Descrizione	31.12.14	Movimenti di periodo			31.03.15
	Valore	Incram.ti	Decrem.	Altri mov.	Valore
<b><u>Costo Storico</u></b>					
Terreni e fabbricati	7.741	22	0	0	7.763
Impianti e macchinari	19.666	80	0	0	19.746
Attrezz.re ind.li e comm.li	690	57	0	0	747
Altri beni	1.385	12	0	0	1.397
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
<b>Tot. Costo Storico (A)</b>	<b>29.482</b>	<b>171</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.653</b>



<b>Ammortamenti</b>					
Terreni e fabbricati	1.528	52	0	0	1.580
Impianti e macchinari	14.479	311	0	0	14.790
Attrezz.re ind.li e comm.li	563	11	0	0	574
Altri beni	920	39	0	0	959
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
<b>Tot. F.di amm.to (B)</b>	<b>17.490</b>	<b>413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.903</b>
<b>Tot.Imm.materiali (A-B)</b>	<b>11.992</b>	<b>(242)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.750</b>

Gli incrementi di *Immobilizzazioni materiali* si riferiscono principalmente ad impianti per la produzione di confetture ed attrezzature di laboratorio.

Le *Immobilizzazioni finanziarie* si riferiscono alla partecipazione di controllo detenuta nella seguente Società:

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

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 e a depositi cauzionali.

#### *Nota (3) – Passività correnti*

La voce in oggetto risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Debiti verso banche e altri finanz. a breve t.	2.297	2.163
Debiti commerciali	17.298	20.491
Passività correnti diverse	4.706	4.108
<b>Passività correnti</b>	<b>24.301</b>	<b>26.762</b>

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

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

Le *Passività correnti diverse* sono costituite da debiti tributari, debiti verso istituti previdenziali, fondi rischi diversi e debiti verso dipendenti ivi inclusa la quota parte di debito per retribuzioni differite.

#### *Nota (4) – Passività non correnti*

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2015	31.12.2014
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. t.	7.924	8.636
Altre passività non correnti	2.656	2.679
<b>Passività non correnti</b>	<b>10.580</b>	<b>11.315</b>

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

Le *Altre passività non correnti* includono il Fondo Trattamento Fine Rapporto ed il debito, per 766 mila Euro, relativo a rate scadenti oltre dodici mesi di un'imposta sostitutiva da versarsi ai sensi dell'art. 172 c. 10 bis del Tuir.

#### *Nota (5) – Patrimonio Netto*

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

Le variazioni del trimestre si riferiscono al Risultato di periodo pari a 2.484 mila Euro, ed alla contabilizzazione a Riserva di Patrimonio Netto, ai sensi del principio IAS 32, degli strumenti finanziari derivati di copertura dal rischio di tasso detenuti dalla Società alla data di chiusura

del periodo valutati con la metodologia *mark to market*.

Risulta altresì un incremento della Riserva relativa allo Stock Options plan 2011-2016, per complessivi 41 mila Euro.

#### *Nota (6) - Valore della Produzione*

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2015	31.03.2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	26.274	24.005
- Ricavi Estero	662	523
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>26.936</b>	<b>24.528</b>
Variazione rimanenze prodotti finiti	364	810
Altri ricavi e proventi	127	101
<b>Totale Valore della Produzione</b>	<b>27.427</b>	<b>25.439</b>

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

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per il dettaglio dei ricavi di vendita e per il commento all'andamento delle diverse famiglie di prodotto. Si fa presente che nella voce "Altri prodotti" di tale tabella sono inclusi, in linea con quanto operato in precedenti esercizi, ricavi per 3,3 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	31.03.2015	31.03.2014
- Costi per l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	15.009	13.455
- Costi per Servizi	6.471	6.544
- Costi per il personale	2.162	1.867
- Altri costi operativi	(153)	40
<b>Totale costi operativi</b>	<b>23.489</b>	<b>21.906</b>

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

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

#### *Nota (8) – Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni*

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2015	31.03.2014
Ammortam.ti delle immobilizz. Immateriali	44	16
Ammortam.ti delle immobilizz. materiali	413	389
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>457</b>	<b>405</b>

Gli *ammortamenti* risultano in leggero incremento rispetto l'esercizio precedente.

#### *Nota (9) – Oneri Finanziari netti*

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2015	31.03.2014
Interessi (attivi) ed altri proventi finanziari	(40)	(131)
Interessi passivi e spese bancarie	139	256
(Utili)/ perdite su cambi	(202)	(5)
<b>Totale (proventi)/oneri finanziari</b>	<b>(103)</b>	<b>120</b>

I proventi finanziari beneficiano per oltre 200 mila Euro di utili su cambi derivanti dal rafforzamento del cambio del dollaro principalmente per effetto degli acquisti a termine effettuati nel precedente esercizio a scopo di copertura.

### 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, 11 maggio 2015

Il Presidente

*Lorenzo Sassoli de Bianchi*



**VITASOYA**

*Naturattiva*

