

VAL D'OCA – s.r.l. unipersonale -

sede in Valdobbiadene (TV) - via S. Giovanni n. 45 - S. Giovanni
capitale sociale deliberato € 100.000 interamente versato
iscritta al n. 04157910268 Registro delle Imprese di Treviso
ed al n. 327715 R.E.A. della C.C.I.A.A. di Treviso
Partita Iva e Codice Fiscale n. 04157910268

*Società soggetta alla direzione e coordinamento
da parte della società "Cantina Produttori di Valdobbiadene S.a.c."*

RELAZIONE DELL'AMMINISTRATORE UNICO SULLA GESTIONE
BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2010

Signori Soci,

ci ritroviamo ad esaminare i risultati del 3° esercizio sociale chiuso il 30 giugno 2010.
La società che è stata costituita il 18 giugno 2007 ha consolidato e sviluppato l'attività commerciale trasferita dalla controllante Cantina Produttori di Valdobbiadene.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

VAL D'OCA ha continuato la propria attività con la gestione dei marchi conferiti da CANTINA PRODUTTORI DI VALDOBBIADENE, e sviluppandone di propri, nonché continuando la collaborazione con la partecipata ANERI. Ha mantenuto in essere i contratti di agenzia sia in Italia che all'estero salvo le sostituzioni di quelle agenzie il cui risultato non è stato ritenuto soddisfacente.

Sono in carico a VAL D'OCA n. 3 dipendenti e precisamente 2 impiegati operanti nell'area commerciale e gestione agenti ed 1 commesso per l'attività di vendita nella "Bottega del Vino". L'attività commerciale è proseguita con continuità ed impegno e VAL D'OCA ha consolidato e migliorato i rapporti con la maggior parte dei clienti acquisiti da CANTINA PRODUTTORI DI VALDOBBIADENE.

Ai sensi dell'articolo 2428 si segnala che l'attività è stata svolta unicamente nella sede principale in Via San Giovanni, 45 – Valdobbiadene e che non vi sono sedi secondarie.

Andamento della gestione

VAL D'OCA ha registrato nel corso dell'esercizio un aumento delle vendite di bottiglie del 12,58% in volume e del 11,30% in valore, per un fatturato complessivo di Euro 26,14 mln., così suddivise:

SPUMANTI	6.882.690
FRIZZANTI	2.689.927
TRANQUILLI	28.418
ALCOLICI	3.796
TOTALE	9.604.831

VALDOBBIADENE DOCG	4.447.480
PROSECCO DOC	4.461.785
ALTRI	695.566
TOTALE	9.604.831

Relativamente alla destinazione le vendite si possono così suddividere:

ITALIA	con 93 agenti	bottiglie 7.200.000
ESTERO	con 14 agenti	bottiglie 2.403.790

In Italia sono state vendute oltre 7.200.000 di bottiglie così suddivise:

ETICHETTA PRIVATA	2.136.000	+ 22,7% su anno precedente
GRANDE DISTRIBUZIONE	2.281.000	+10,4% su anno precedente
HO.RE.CA.	2.668.000	+ 8,8 % su anno precedente
BOTTEGA DEL VINO	115.000	+ 26,3% su anno precedente

Le vendite all'estero sono maturate in 31 paesi con un fatturato totale di 6,073 mln di Euro con un aumento rispetto all'esercizio precedente del 11,2% .

In termini di volumi il 51% è stato sviluppato in ambito CEE ed il 49% extraCEE

Con riferimento ai volumi di vendita totali, il VALDOBBIADENE DOCG rappresenta il 46%, il Prosecco DOC il 46% mentre i rimanenti vini rappresentano un 8%.

I corrispettivi della Bottega del Vino, comprensivi di vino sfuso, bottiglie e materiale vario a marchio VAL D'OCA ammontano ad Euro 826.841, contro Euro 707.169 dello scorso esercizio, con un aumento del 16,9%.

L'attività di comunicazione e pubblicità, è proseguita nell'esercizio con l'agenzia Serena Eventi fino al 31 dicembre 2009. Dall'inizio del 2010, è iniziata la collaborazione con Meneghini e Ass.ti di Vicenza, agenzia che ci aiuterà a sviluppare la comunicazione anche in nuovi canali mediatici, sia nei Social network che sono popolati da fasce diverse e più giovani di potenziali consumatori sia nel WEB degli editori tradizionali, ad integrazione della pubblicità tabellare.

A fine del 2010 si concluderà l'attività di comunicazione negli USA, posta a budget per 100.000 Euro e che beneficerà di contributi Nazionali e CEE pari al 50%, per l'attività di promozione dei prodotti italiani nei paesi extra Unione Europea.

Tale attività potrebbe essere riproposta anche per il prossimo esercizio se permarranno i contributi previsti dall'OCM vino.

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società, confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	30/06/2010	30/06/2009	Variazione
Ricavi netti	25.617.301	22.976.547	2.640.754
Costi esterni	24.772.972	22.606.668	2.166.304
Valore Aggiunto	844.329	369.879	474.450
Costo del lavoro	102.618	111.277	-8.659
Margine Operativo Lordo	741.711	258.602	483.109
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	216.237	113.022	103.215
Risultato Operativo	525.474	145.580	379.894
Proventi diversi	0	0	0
Proventi e oneri finanziari	4.151	7.006	-2.855
Risultato Ordinario	529.625	152.586	377.039
Componenti straordinarie nette	0	0	0
Risultato prima delle imposte	529.625	152.586	377.039
Imposte sul reddito	205.556	56.245	149.311
Utile netto	324.069	96.341	227.728

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	30/06/2010	30/06/2009	variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	1.067.134	1.103.174	-36.040
Immobilizzazioni materiali nette	1.855.464	528.967	1.326.497
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	4.680	4.680	0
Capitale immobilizzato	2.927.278	1.636.821	1.290.457
Rimanenze di magazzino	1.321.842	1.104.399	217.443
Crediti verso Clienti	6.951.970	7.218.527	-266.557
Altri crediti	379.967	429.147	-49.180
Liquidità immediata	529.684	400.239	129.445
Ratei e risconti attivi	1.842	3.593	-1.751
Attività d'esercizio a breve termine	9.185.305	9.155.905	29.400
Debiti finanziari a breve termine	36.092	195.438	-159.346
Debiti verso fornitori	10.354.056	9.368.460	985.596
Acconti	12.554	4.958	7.596
Debiti tributari e previdenziali	207.081	111.527	95.554
Altri debiti	377.455	294.051	83.404
Ratei e risconti passivi	0	0	0
Passività d'esercizio a breve termine	10.987.238	9.974.434	1.012.804

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	12.930	7.720	5.210
Debiti finanziari a medio lungo termine	0	54.082	-54.082
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)	0	0	0
Altre passività a medio e lungo termine	583.474	551.613	31.861
Passività a medio lungo termine	596.404	613.415	-17.011
Capitale sociale	100.000	100.000	
Riserve	104.872	8.536	96.336
Risultato d'esercizio	324.069	96.341	227.728
Totale mezzi propri	528.941	204.877	324.064

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 30/06/2010, confrontata con quella dell'esercizio precedente, era la seguente (in Euro):

	30/06/2010	30/06/2009	Variazione
Depositi bancari	526.784	398.698	128.086
Denaro e altri valori in cassa	2.900	1.541	1.359
Disponibilità liquide ed azioni proprie	529.684	400.239	129.445
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0
Quota a breve di finanziamenti	36.092	195.438	-159.346
Debiti finanziari a breve termine	36.092	195.438	-159.346
Posizione finanziaria netta a breve termine	493.592	204.801	288.791
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	0	54.082	-54.082
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	493.592	150.719	342.873

Indicatori di struttura e patrimoniali

Indicatore	Formula	30.06.2010	30.06.2009	variazioni
Margine primario di struttura	Mezzi propri – attivo fisso	-2.398.337	-1.431.944	-966.393

Indicatore	Formula	30.06.2010	30.06.2009	Variazioni
Indice di autonomia patrimoniale	Mezzi propri / attivo fisso	0,18	0,13	0,05

Indicatore	Formula	30.06.2010	30.06.2009	variazioni
Margine secondario di struttura	Mezzi propri + passività consolidate – attivo fisso	-1.801.933	-818.529	-983.404

Indicatore	Formula	30.06.2010	30.06.2009	variazioni
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri + pass.tà consolidate) / attivo fisso	0,38	0,50	-0,12

Il margine primario di struttura evidenzia un peggioramento di Euro 966.393 dovuto agli investimenti per complessivi 1,3 mln effettuati per la costruzione del nuovo outlet aziendale, acquisto finanziato in questa fase esclusivamente con fonti derivanti da politiche commerciali verso i fornitori, politiche che permettono di ottimizzare l'economicità del gruppo con riduzione dell'incidenza degli oneri finanziari. E' da evidenziare inoltre che nonostante in termini assoluti il margine abbia subito, per le suddette ragioni, un peggioramento in termini relativi è migliorato l'indice di autonomia patrimoniale con una variazione di 0,05 a seguito dell'utile maturato nel presente esercizio.

Anche il Margine secondario di struttura evidenzia un peggioramento attestandosi ad Euro – 1.801.933, ma considerate le motivazioni sopra individuate, si è ritenuto, in esecuzione degli orientamenti espressi dalla Controllante, di rinviare l'eventuale ricorso a fonti di finanziamento a medio lungo termine, in attesa della quantificazione definitiva del contributo meglio specificato nel successivo paragrafo "Investimenti".

Indicatore	Formula	30.06.2010	30.06.2009	variazioni
Rapporto di indebitamento	Debiti finanziari / (debiti finanziari + patrimonio netto)	0,06	0,55	-0,49

Il rapporto di indebitamento è pari a 0,06 che esprime un ottimo livello di indipendenza della società per debiti finanziari. L'indicatore è migliorato sia in conseguenza dell'aumento del patrimonio netto a seguito dell'utile dell'esercizio sia in conseguenza della riduzione dei debiti finanziari.

Indicatore	Formula	30.06.2010	30.06.2009	variazioni
Indice di liquidità	Attivo non immobilizzato / (debiti comm.li + debiti finanziari a b/t)	0,84	0,92	-0,08

L'indice di liquidità, che misura la capacità dell'azienda di far fronte ai propri impegni a breve termine, è pari a 0,84, valore inferiore a 1, ma giustificabile in relazione agli accordi commerciali per pagamento delle forniture concordati con la controllante Cantina Produttori di Valdobbiadene. Per le ragioni del peggioramento si rinvia alle motivazioni indicate a commento degli indicatori "Margine primario di struttura" e "Margine

secondario di Struttura”

Indicatore	Formula	30.06.2010	30.06.2009	variazioni
Indice di indebitamento (o leverage)	(Passività correnti + passività consolidate) / mezzi propri	21,90	51,68	-29,78

L'indice di indebitamento, che misura la proporzione esistente tra i debiti e i mezzi propri, evidenzia un sostanziale e costante miglioramento rispetto all'esercizio precedente dovuto prevalentemente all'incremento del Patrimonio Netto parzialmente mitigato dall'aumento delle Passività.

Indicatori della situazione economica

Indicatore	Formula	30.06.2010	30.06.2009	variazioni
R O E	Utile netto / patrimonio netto	61,27%	47,02%	14,25%

Esprime la redditività del capitale di rischio, cioè dei mezzi impiegati nella società dal socio. L'indicatore esprime un'ottima redditività se paragonato ad investimenti alternativi.

Indicatore	Formula	30.06.2010	30.06.2009	variazioni
R O I	Risultato operativo / capitale investito	4,34%	1,35%	2,99%

Esprime la redditività operativa ossia il rendimento del capitale investito nell'attività tipica aziendale. L'indicatore esprime un risultato apprezzabile se confrontato con i tassi di mercato per indebitamento finanziario.

Indicatore	Formula	30.06.2010	30.06.2009	variazioni
R O S	Risultato operativo / vendite nette	2,05%	0,63%	1,42%

Esprime la redditività delle vendite indicando quanto residua dopo la copertura dei costi della gestione caratteristica. Il sostanziale aumento dell'indice è dovuto sia ad un incremento della marginalità legata a costi variabili e ricavi sia per l'incremento di fatturato con sostanziale stabilità di costi fissi.

Investimenti

Gli investimenti che sono stati effettuati nel corso dell'esercizio sono i seguenti:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Marchi e brevetti	36.490
Adeguamento software	7.410
Attrezzature varie	224
Immobilizzazioni in corso	1.327.133

Vi segnaliamo che a seguito dell'adesione al Piano Integrato di Filiera con il Consorzio di Tutela del Prosecco, e della successiva autorizzazione agli investimenti previsti dal PSR e precisamente la realizzazione dell'outlet aziendale per complessivi Euro 1.095.680,00 a fronte dei quali è previsto, successivamente alla rendicontazione, un contributo in conto capitale di Euro 328.704,00, VAL D'OCA ha provveduto a portare a termine una parte rilevante degli investimenti. I lavori edili e di impiantistica sono ultimati e sono in esecuzione le opere di rifinitura interne ed esterne.

Gli arredi sono stati appaltati così come le attrezzature.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 3 numero 1 si evidenzia che nel corso del periodo non sono stati effettuati investimenti in attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllanti

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con la controllante e che esercita direzione e coordinamento Cantina Produttori:

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
CANTINA PRODUTTORI	0	0	0	7.713.042	2.039	15.570.728
Totale	0	0	0	7.713.042	2.039	15.570.728

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

Attività di direzione e coordinamento.

La società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della società controllante Cantina Produttori di Valdobbiadene s.a.c. e tutte le decisioni sono oggetto di valutazione ed approvazione di questa, nell'interesse comune delle società del gruppo.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Precisiamo che la società non possiede azioni proprie, né per proprio conto né per il tramite di società fiduciaria né per interposta persona e che durante l'esercizio non ha proceduto all'acquisto o alla vendita di azioni proprie.

Informazioni sui principali rischi ed incertezze e sulla loro gestione

I rischi cui è potenzialmente soggetta la società, sono rischi che rientrano in una normale attività commerciale e quindi non si diversificano sostanzialmente rispetto alle realtà che sviluppano la propria azione nel medesimo contesto.

- Rischio Mercato: è il rischio essenzialmente legato ad un eventuale mutamento improvviso: a) della domanda dei consumatori e della disponibilità di prodotto rispetto alla domanda; b) della concorrenza in termini di prezzo, c) della variazione dei tassi di cambio.

a) Il mutamento improvviso della domanda dei consumatori non è un rischio imminente per la società, vista la diversificazione dei canali di vendita ed il trend positivo del Prosecco negli ultimi anni. Può destare qualche preoccupazione invece lo scivolamento della richiesta di Prosecco di Valdobbiadene DOCG verso il Prosecco DOC, il nuovo entrato nel panorama vinicolo, per il suo prezzo più competitivo, la cui disponibilità oggi potrebbe essere ancora insufficiente a soddisfare gli ordini per un anno. Il GLERA, che si è proposto sul mercato solo con la vendemmia 2009 ha originato una domanda modesta, sia di prodotto imbottigliato sia di sfuso e richiederà ancora del tempo di avviamento.

b) Il Prosecco di Valdobbiadene DOCG, ha risolto in buona parte i problemi di eccedenza e nel corso del 2010 le giacenze totali si sono ridotte al volume fisiologico tonificando anche se di poco i prezzi.

c) variazione dei tassi di cambio potrà influire in misura positiva sulla performance aziendale solo se l'euro riuscirà a svalutarsi nei confronti delle maggiori valute europee e del dollaro. Infatti oggi non scontando le perdite di valore dovute al cambio, in quanto le vendite sono effettuate tutte in Euro, dobbiamo purtroppo far di conto, per tale motivo, con la scarsa competitività dei prezzi, e questo, nei nostri programmi di sviluppo delle esportazioni è sicuramente un freno.

- Rischio Credito: anche la nostra azienda può incorrere nel rischio di insolvenze in particolare in questi ultimi periodi nei quali le aziende commerciali soffrono una pesante restrizione del credito. Questo selezionerà maggiormente gli attori del mercato obbligandoci a più caute scelte ma soprattutto ad un investimento maggiore nell'acquisizione di dati e monitoraggio sullo stato di salute economico finanziaria dei nostri clienti e ad una adozione più robusta di accantonamenti per rischi sui crediti.

- Rischio Liquidità: Non si intravedono al momento rischi in tal senso poiché l'azienda riesce a sopperire al fabbisogno per finanziare il proprio sviluppo con mezzi propri e con fonti alternative al sistema creditizio. Sarà possibile comunque entro l'esercizio il ricorso a finanziamenti mirati per la realizzazione del nuovo outlet aziendale, ricercando le fonti meno costose.

Evoluzione prevedibile della gestione

Dobbiamo segnalare come la congiuntura economica nazionale ed internazionale non contribuisca ancora a creare sicurezza, tuttavia si notano discreti segnali di ripresa che inducono ad un certo ottimismo soprattutto se il cambio Euro/Dollaro garantirà al primo maggiore competitività.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel periodo che va dalla data di chiusura del bilancio ad oggi non si segnalano fatti di rilievo che possano influire in modo rilevante sull'andamento aziendale.

In questo periodo si è proceduto al pagamento delle fatture e degli altri debiti che risultavano sospesi alla data di chiusura del bilancio e l'attività produttiva è continuata regolarmente.

Si segnala che è in corso di acquisizione la partecipazione del 3% della società Clara C. Sas di proprietà della Signora Clara Carpené che intende sviluppare attività di distribuzione e vendita di Prosecco ed altri vini soprattutto all'estero.

Strumenti finanziari

La società non ha fatto ricorso a strumenti finanziari per i quali sia necessario procedere ad indicazione.

Documento programmatico di sicurezza

Vi comunichiamo che in conformità alla normativa vigente l'azienda si è adeguata alle disposizioni legislative in materia di protezione dei dati personali.

Destinazione del risultato d'esercizio

Con riferimento all'utile di esercizio maturato pari a Euro 324.069 proponiamo la destinazione dell'intero importo al fondo di riserva straordinario.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Valdobbiadene, 15 settembre 2010

L'AMMINISTRATORE UNICO
(Antonio Gatto)

Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società.