

## ” LA MARCA VINI E SPUMANTI sca” Società Cooperativa Agricola

Sede in Via Baite n.14 - 31046 ODERZO (TV)

Capitale sociale Euro 2.990.019 i.v.

Registro Imprese di Treviso e Partita IVA 00302380266

Albo Nazionale Cooperative nr. A111097

### Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2016

Signori Soci,

Nella presente Relazione forniamo i dati relativi alla situazione della società e le informazioni sull'andamento gestionale.

Nella Nota Integrativa sono state fornite le notizie attinenti il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

#### Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Società è una cooperativa agricola che opera nel settore vinicolo, imbottiglia e commercializza in Italia e all'estero i vini conferiti prevalentemente dalle cantine socie.

La gestione operativa è stata improntata al conseguimento del miglioramento delle condizioni economiche dei soci e dell'economia locale, in conformità al carattere cooperativo della società, ai sensi della Legge 59/92.

Ai sensi dell'art.2428 del C.C. si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Oderzo.

Nel corso del mese di novembre 2016 la cooperativa è stata sottoposta a verifica ispettiva di revisione ordinaria per il biennio 2015/2016.

Nel corso dell'anno il numero dei soci si è ridotto a 9 unità, a seguito della fusione per incorporazione della Cantina Sociale di Codognè SAC nella Vignaioli Veneto Friulani SCA.

Affinchè le risultanze del bilancio in approvazione possano essere pienamente interpretate, riteniamo opportuno descrivere gli scenari nei quali si è svolta la gestione.

#### Andamento della gestione

##### Andamento economico generale

Il contesto economico complessivo è di grande incertezza e non si intravedono miglioramenti significativi, seppure le previsioni per l'anno 2016 fossero state caratterizzate da dichiarazioni rassicuranti.

La maggior parte delle economie procedono lentamente in un ambiente tiepido, con una crescita che rimane modesta, soprattutto nei mercati sviluppati.

In questo contesto economico, ci siamo impegnati per consolidare i mercati di tradizione e per migliorare la nostra presenza nei paesi in cui l'interesse per il vino è con un buon potenziale di sviluppo.

Si è continuato a perseguire gli obiettivi di una crescita qualitativamente sostenibile nel medio lungo periodo, per dare continuità di reddito ai soci e sostenere la valorizzazione della viticoltura locale.

## **Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la società**

La gestione si è svolta con regolarità, continuando un percorso di crescita con buoni risultati di vendita nei mercati europei ed extraeuropei.

Si è cercato di governare con attenzione anche il mercato nazionale, rafforzando in particolare le relazioni con il canale della Distribuzione Organizzata.

Le politiche di vendita continuano ad essere improntate anche su una attenta valorizzazione del marchio aziendale, perché è proprio attraverso il marchio che l'azienda trasmette garanzie di sicurezza, affidabilità e qualità dei propri prodotti.

E' un lavoro che andrà intensificato con adeguati investimenti, anno dopo anno.

Relativamente ai prodotti, si confermano significative le performance degli spumanti e frizzanti Prosecco, in termini quantitativi e di qualità.

### **Analizziamo ora i fatturati dell'esercizio 2016 per segmento.**

Le vendite sono state di euro 101.028.243 contro euro 75.556.067 dell'anno precedente, con un incremento del 33,72%.

I volumi sono passati da hl 274.810 a hl 319.456, con un incremento del 15,89% .

### **MERCATO NAZIONALE**

L'azienda ha mantenuto una posizione con segno positivo in quantità e valore.

Il fatturato è passato da euro 15.681.494 a euro 17.917.179, con un incremento del 14,26%. I volumi sono aumentati dell'8,43% per un totale di hl 54.737 di prodotto commercializzato, contro hl 50.481 del 2015.

I dati mostrano segnali di ripresa che auspichiamo proseguano.

Nello specifico, per il canale Moderno c'è stato un ampliamento distributivo che ha portato un incremento in volumi del 9,71% (hl 43.123 contro hl 39.307) con un fatturato di euro 13.630.795 contro euro 11.773.285 del 2015.

Il fatturato in questione vale circa il 76% del fatturato totale dell'imbottigliato del mercato nazionale.

I consumatori cercano sugli scaffali sempre più il vino di qualità e il percorso che l'azienda sta facendo è quello di proporre vini rispondenti alle diverse esigenze dei consumatori.

Il canale tradizionale, stabile a valore e in quantità nel 2015 rispetto al 2014, cresce del 9,68% in valore e del 3,94 in volume.

Continua il lavoro di valorizzazione per rafforzare l'immagine sul brand La Marca, quale veicolo per creare maggiore valore per il cliente, legato al forte concetto di territorialità e tradizione che si vuole portare avanti con determinazione e convinzione.

### **EUROPA E RESTO DEL MONDO**

Le performance positive fuori dai confini nazionali continuano con risultati interessanti; una dinamica di crescita guidata dagli spumanti e frizzanti Prosecco.

Il fatturato complessivo export è stato di euro 80.163.540 contro euro 57.420.639, con un peso del 79,33% sul totale (euro 101.046.525).

Alla crescita del 39,43% in valore, rispetto al 2015, corrisponde un incremento del 18,35% in volume.

Sono risultati incoraggianti specialmente se confrontati con i dati dell'export italiano che, seppure in incremento, risulta inferiore a quello del 2015 sul 2014.

I principali paesi importatori continuano ad essere gli Stati Uniti, la Germania, il Regno Unito, la Svizzera.

Per il momento sembra che l'uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea non abbia portato incertezze nelle relazioni commerciali, almeno per quanto riguarda la nostra azienda.

Forse in controtendenza, il 2016 segna un incremento rispetto al 2015, con un fatturato di euro 13.069.656, continuando un percorso di crescita costante e importante iniziato nel 2012, grazie anche all'acquisizione di nuova clientela.

Seppure la Germania sia uno dei mercati più importanti, nel 2016 ha mostrato un rallentamento rispetto al 2015, in linea comunque con il dato medio di crescita degli ultimi dieci anni.

Nel primo mercato mondiale, gli Stati Uniti, continuiamo ad essere i primi tra i big players per quanto riguarda il Prosecco.

Il fatturato, in deciso incremento rispetto al 2015, si riferisce quasi esclusivamente a vino spumante Prosecco DOC.

Gli Stati Uniti sono la principale opportunità di mercato per valore e per volume, con una crescita che dà soddisfazione in termini di immagine aziendale e di redditività, con vantaggi indiretti anche per gli altri mercati e per il settore della spumantistica.

E' importante difendere e consolidare questo nostro posizionamento per una redditività che possa diventare stabile nel tempo.

### **Prendiamo in esame ora le diverse tipologie di vini confezionati che abbiamo commercializzato nel 2016.**

I vini FRIZZANTI (vetro e kegs) passano da hl. 102.500 con un fatturato di euro 20.787.246 a hl 90.237 e un fatturato di euro 20.862.271 (un decremento del 12% in volume con un valore pressoché uguale rispetto al 2015).

Il fatturato degli SPUMANTI è passato da euro 52.947.000 a euro 77.979.000 (+47,28%) con vendite per hl 212.140 contro hl 161.715 del 2015 (+ 31,19%).

L'andamento delle vendite dei vini spumanti conferma la destagionalizzazione delle bollicine, conseguenza di un crescente uso nel consumo quotidiano.

Gli indicatori positivi confermano la validità degli investimenti fatti in questi ultimi anni in termini di capacità produttiva, avendo presente la ricettività dei mercati e la dinamica di crescita del comparto, con protagonista il Prosecco.

Il Prosecco infatti guida la domanda degli spumanti ed anche se l'attuale situazione è rassicurante va comunque sostenuta con ogni mezzo e da più parti affinchè il percorso non abbia a trovare ostacoli per gli ulteriori sviluppi.

La linea di vini in kegs continua nel suo trend con hl 23.940 di venduto e un fatturato di euro 2.236.567, dato quasi esclusivamente da vini frizzanti.

### **Andamento della gestione nei settori in cui opera la società**

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguenti negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il risultato prima delle imposte.

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
valore della produzione	102.064.381	76.596.376	62.911.992
margine operativo lordo	1.033.268	406.799	978.696
Risultato prima delle imposte	(3.486)	26.230	48.653

Il valore delle rimanenze di vino, merci e scorte di cantina è pari a euro 26.827.318,18. Il magazzino è costituito da vino sfuso per hl 128.865,41 (hl 141.346,87 al 31.12.2015) con un valore di euro 19.808.511,08 (euro 16.955.499,42 al 31.12.2015), da vino confezionato per hl 21.441,64 con un valore di euro 5.554.575,94 e da scorte di materie prime per euro 1.464.231,16.

### Principali dati economici

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

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ricavi netti	100.562.718	75.338.351	25.224.367
Costi esterni	96.142.101	71.698.025	24.444.076
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>4.420.617</b>	<b>3.640.326</b>	<b>780.291</b>
Costo del lavoro	3.387.349	3.233.527	153.822
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.033.268</b>	<b>406.799</b>	<b>626.469</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.414.173	1.248.938	165.235
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(380.905)</b>	<b>(842.139)</b>	<b>461.234</b>
Proventi diversi	552.151	1.167.819	(615.668)
Proventi e oneri finanziari	(174.732)	(299.450)	124.718
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>(3.486)</b>	<b>26.230</b>	<b>(29.716)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.486)</b>	<b>26.230</b>	<b>(29.716)</b>
Imposte sul reddito	(3.486)	26.230	(29.716)
<b>Risultato netto</b>			

Non vengono indicati indici di redditività vista la non significatività in una Cooperativa a mutualità prevalente.

### Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	38.198		38.198
Immobilizzazioni materiali nette	13.526.523	9.824.966	3.701.557
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	42.811	44.902	(2.091)
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>13.607.532</b>	<b>9.869.868</b>	<b>3.737.664</b>
Rimanenze di magazzino	27.829.157	24.243.467	3.585.690
Crediti verso Clienti	20.609.430	17.613.989	2.995.441
Altri crediti	4.528.180	3.259.626	1.268.554
Ratei e risconti attivi	124.489	159.446	(34.957)
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>53.091.256</b>	<b>45.276.528</b>	<b>7.814.728</b>
Debiti verso fornitori	49.608.844	47.404.484	2.204.360
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	683.694	560.432	123.262

Altri debiti	4.613.483	6.780.111	(2.166.628)
Ratei e risconti passivi	1.432.390	1.027.150	405.240
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>56.338.411</b>	<b>55.772.177</b>	<b>566.234</b>
<hr/>			
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>(3.247.155)</b>	<b>(10.495.649)</b>	<b>7.248.494</b>
<hr/>			
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	412.478	387.063	25.415
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	152.883	98.657	54.226
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>565.361</b>	<b>485.720</b>	<b>79.641</b>
<hr/>			
<b>Capitale investito</b>	<b>9.795.016</b>	<b>(1.111.501)</b>	<b>10.906.517</b>
<hr/>			
Patrimonio netto	(6.101.442)	(6.101.442)	
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(9.972.850)	(6.134.814)	(3.838.036)
Posizione finanziaria netta a breve termine	6.279.276	13.347.757	(7.068.481)
<hr/>			
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(9.795.016)</b>	<b>1.111.501</b>	<b>(10.906.517)</b>

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società, si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Margine primario di struttura	(7.506.090)	(3.768.426)	(1.956.640)
Quoziente primario di struttura	0,45	0,62	0,76
Margine secondario di struttura	3.032.121	2.852.108	137.311
Quoziente secondario di struttura	1,22	1,29	1,02

### Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2016, era la seguente (in Euro):

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi bancari	16.681.011	21.994.283	(5.313.272)
Denaro e altri valori in cassa	1.243	2.413	(1.170)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>16.682.254</b>	<b>21.996.696</b>	<b>(5.314.442)</b>

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	1.500.000	3.588.577	(2.088.577)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri	7.119.661	5.060.362	3.842.616

Quota a breve di finanziamenti	1.783.317		
Crediti finanziari			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>10.402.978</b>	<b>8.648.939</b>	<b>1.754.039</b>
<hr/>			
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>6.279.276</b>	<b>13.347.757</b>	<b>(7.068.481)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	9.972.850	6.134.814	3.838.036
Crediti finanziari			
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(9.972.850)</b>	<b>(6.134.814)</b>	<b>(3.838.036)</b>
<hr/>			
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.693.574)</b>	<b>7.212.943</b>	<b>(10.906.517)</b>

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Liquidità primaria	0,64	0,68	0,62
Liquidità secondaria	1,06	1,06	1,02
Indebitamento	12,41	11,46	6,17
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,21	1,28	0,98

L'indice di liquidità primaria è pari a 0,64 mentre quello di liquidità secondaria è pari a 1,06. La situazione finanziaria della società è sostanzialmente buona.

L'indice di indebitamento è pari a 12,41. L'ammontare dei debiti ha assunto dimensioni significative in funzione dei mezzi propri esistenti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,21, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato.

## MUTUALITA' PREVALENTE

La società è una cooperativa a mutualità prevalente ed è iscritta nell'apposito albo di cui all'articolo 2512 del Codice Civile al nr. A111097.

La cooperativa si avvale prevalentemente degli apporti di beni da parte dei soci.

La mutualità prevalente viene evidenziata nel seguente prospetto, ai sensi dell'articolo 2513 del Codice Civile.

	Quantità: hl	Valore: Euro
Vini Conferiti dai Soci	249.953	51.682.273
Vini Acquistati da Terzi	59.274	7.697.953

<b>TOTALE</b>	<b>309.227</b>	<b>59.380.226</b>
<b>% di prevalenza dei conferimenti sul totale dei prodotti</b>	<b>80,83</b>	<b>87,04</b>

Il rapporto di prevalenza è pari all'80,83% riferito alla quantità e all'87,04% riferito al valore; questo costituisce evidente supporto sia a quanto richiesto dall'art. 2545 C.C. che al nostro giudizio finale di significativo raggiungimento degli scopi sociali da parte della cooperativa, stante i criteri con i quali ha operato.

Per il perseguitamento dell'oggetto sociale abbiamo operato con 43 dipendenti a tempo indeterminato e, mediamente, con 11 a tempo determinato, oltre alla presenza di 1 lavoratore interinale, nonché con la collaborazione di circa 40 agenti che operano su tutto il territorio nazionale.

Gli amministratori hanno partecipato regolarmente alle riunioni Consiliari e di Comitato Esecutivo.

### Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

#### **Personale**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola Unico del Lavoro (LUL).

Non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro unico del lavoro.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

Nel corso dell'esercizio la nostra società ha effettuato investimenti in sicurezza del personale soprattutto per quanto attiene prevenzione e informazione. Con il coordinamento del medico del Lavoro competente, il personale è stato regolarmente sottoposto alle visite mediche periodiche.

#### **Ambiente**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente e non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

L'azienda attua tutte le procedure affinché venga garantito il rispetto degli standard ambientali, avvalendosi di consulenze esterne al fine di tenere monitorata costantemente la situazione del complesso produttivo.

### Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>Acquisizioni dell'esercizio</b>
Terreni e fabbricati	2.739.881
Impianti e macchinari	1.744.541
Attrezzature industriali e commerciali	19.190
Altri beni	159.702

La voce relativa a terreni e fabbricati ha subito un notevole aumento rispetto al 2015 avendo realizzato, adiacente all'esistente, un nuovo capannone ad uso magazzino con locali per i servizi tecnologici.

Manutenzione ordinaria e straordinaria garantiscono inoltre l'efficienza degli impianti e del complesso in

generale. Nel 2016 la spesa è stata di euro 573.272.

All'inizio dell'anno, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un Piano di investimenti per il biennio 2016/2018, per un valore di almeno circa 9 milioni di euro.

Di fronte alla effettiva necessità di adeguamento produttivo, gli investimenti sono stati pianificati tenendo conto anche delle strategie aziendali nel medio e lungo periodo.

Successivamente sono stati individuati gli impianti e le attrezzature necessari al raggiungimento dell'obiettivo e di conseguenza valutate le ipotesi relative all'impegno finanziario.

E' un piano che tiene conto della necessità di aumentare la capacità produttiva ma anche della necessità di sostituire alcune macchine perché obsolete e dell'esigenza di rispettare le normative ambientali, sulla sicurezza e certificazione di qualità.

#### **Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile si specifica che La Marca non utilizza strumenti finanziari.

#### **Rischio di credito**

La ricerca di continue nuove opportunità di sviluppo impongono una selezione dei mercati anche in funzione del rischio commerciale.

La clientela e le aree di riferimento sono analizzate preventivamente e successivamente monitorate.

Per i clienti esteri c'è in essere una polizza assicurativa che prevede l'associazione a fidi individuali, monitorati costantemente dalla Compagnia.

Allo stato attuale il rischio di credito è strettamente correlato ai ritardi negli incassi da parte dei clienti, fermo restando che nelle relazioni commerciali si persegue la fidelizzazione dei clienti medesimi.

Alcune situazioni di difficile ricuperabilità sono coperte dal Fondo Svalutazione Crediti.

#### **Rischio di liquidità**

Una pianificazione anticipata di eventuali necessità con le modalità di reperimento, la durata e la forma, rende trascurabile l'eventuale rischio legato al reperimento delle risorse finanziarie.

Sono in essere linee di credito presso diverse banche per fare fronte alle esigenze di liquidità a seguito del piano di investimenti programmato per il triennio 2016/2018 oltre che, all'occorrenza, per necessità di finanziamento dell'attività.

Il cash flow generato dalla gestione consente una adeguata remunerazione dei vini conferiti dai soci.

#### **Rischio di mercato**

L'azienda non è esposta all'oscillazione dei valori valutari perché regola le proprie transazioni con la valuta europea, conseguentemente il rischio di cambio diretto non esiste.

#### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

L'evoluzione del fatturato si mantiene positiva anche in questi primi mesi del 2017.

Importante è continuare a consolidare il percorso di sviluppo impostato in questi ultimi anni, continuare ad investire su cultura del territorio e tradizione, tenendo presente che la modalità di consumo di vino, oltre ad essere cambiata, è anche in continua evoluzione.

Bisogna allargare il nostro pensiero perché non è sufficiente fare bene ma dobbiamo cercare di fare sempre meglio, dobbiamo saper innovare per trasformare le idee in progetti realizzabili.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il trend positivo del Prosecco deve essere assolutamente sfruttato per consolidare la nostra presenza dove siamo abbastanza forti e concentrare gli sforzi in termini di sviluppo dove pensiamo ci possa ancora essere.

Particolare attenzione deve essere riservata al consolidamento dei marchi e agli investimenti sull'immagine della marca.

E' importante continuare a lavorare su comunicazione, promozione e su allargamento distributivo per difendere il posizionamento e la redditività nel tempo.

Dobbiamo continuare a ripetercelo che il nostro assetto cooperativistico è un punto di forza per quello che possiamo rappresentare nel mercato in termini di qualità, continuità di approvvigionamento e creazione di valore per l'intera filiera.

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

Oderzo, 27 marzo 2017

Presidente del Consiglio di amministrazione  
Valerio Cescon