

Il Consiglio di Amministrazione di Valsoia ha approvato la Relazione Intermedia della Gestione al 30 giugno 2019

Ricavi di vendita in calo del 6,6% a perimetro omogeneo

EBITDA Margin sale al 14,4%

**Posizione finanziaria netta positiva per € 20,4 milioni
in linea con la PFN di fine 2018 e in miglioramento di circa € 5,3 milioni
rispetto a fine giugno 2018**

Bologna, 16 settembre 2019

In data odierna si è riunito, sotto la presidenza del Dottor Lorenzo Sassoli de Bianchi, il Consiglio di Amministrazione di Valsoia S.p.A. (MTA: VLS) che ha approvato la Relazione Intermedia sulla gestione al 30 giugno 2019.

/

Il Presidente Lorenzo Sassoli de Bianchi ha così commentato: *“Siamo soddisfatti dei risultati del primo semestre 2019 che sono caratterizzati principalmente da una PFN positiva e una crescita dell'Ebitda Margin, nonostante una leggera contrazione dei ricavi di Gruppo, dovuta principalmente all'andamento negativo dei mercati delle alternative vegetali ed alla stagionalità negativa del mercato dei gelati. Questi indici evidenziano come le misure messe in atto nel periodo e negli anni precedenti in termini di efficientamento del business vadano nella giusta direzione testimoniata, anche, dalla buona e continua generazione di cassa annuale”.*

/

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	30.06.2019		30.06.2018		Variazione	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Ricavi di vendita (perimetro omogeneo)	37.074	100,0	39.709	93,2	(2.635)	(6,6)
Ricavi di vendita (Pomodorissimo Santa Rosa) (*)	-3	0	2.918	6,8	(2.921)	na
Ricavi di vendita (totali)	37.071	100,0	42.627	100,0	(5.556)	(13,0)
Valore della produzione	38.651	104,3	42.586	99,9	(3.935)	(9,2)
Risultato operativo lordo (Ebitda) (**)	5.355	14,4	5.908	13,9	(553)	(9,4)
Risultato operativo netto (Ebit)	4.183	11,3	4.867	11,4	(684)	(14,0)
Utile netto del periodo	3.002	8,1	3.475	8,2	(473)	(13,6)

(*) La Società ha interrotto le vendite della Linea “Pomodorissimo Santa Rosa” a partire dal mese di Novembre 2018 a seguito della concessione in Licensing a terzi del relativo Marchio

(**) Risultato intermedio non definito come misura contabile nell'ambito dei principi contabili IFRS e pertanto i criteri di definizione di tale parametro potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società.

Descrizione (migliaia di Euro)	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Cassa	2	3	4
C/C e depositi bancari	28.477	29.278	25.995
Attività finanziarie a breve termine	3.000	3.000	0
Totale liquidità (A)	31.479	32.281	25.999
Debiti finanziari correnti (B)	(2.587)	(1.962)	(720)
Debiti a breve per leasing operativi (Ifrs 16)	(535)	0	0
Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)	28.357	30.319	25.279
Debiti finanziari a m.l. termine (D)	(7.503)	(8.745)	(10.087)
Debiti a m.l. termine per leasing operativi (Ifrs 16)	(421)	0	0
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	20.433	21.574	15.192

/

ADOZIONE IFRS 16

A partire dall'esercizio 2019 è diventata obbligatoria l'adozione del nuovo principio contabile *IFRS 16 - Leasing* - pertanto la redazione della presente Relazione semestrale è stata effettuata in linea con quanto previsto da tale nuovo principio contabile.

La Società ha adottato dal 1° gennaio 2019 l'IFRS 16 Leasing utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata, pertanto, le informazioni relative al 2018 non sono state rideterminate.

Relativamente agli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, al 30 giugno 2019 si segnala un incremento delle attività per il diritto di utilizzo (right-of-use) ed un corrispondente effetto negativo sull'indebitamento finanziario netto pari a 956 mila Euro.

/

SITUAZIONE ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2019

Nel primo semestre 2019, i **ricavi di vendita pari perimetro** - al netto delle vendite della Marca "Pomodorissimo" Santa Rosa di proprietà della Valsoia S.p.A., concessa in licesing a terzi dal novembre 2018 - sono pari a 37,1 milioni di Euro rispetto ai 39,7 milioni di Euro del pari periodo evidenziando un ritardo del 6,6% rispetto al primo semestre 2018.

I ricavi derivanti dalla Marca "Pomodorissimo" ammontavano a 2,9 milioni di Euro per il primo semestre 2018.

Il rallentamento dei ricavi, nei primi 6 mesi dell'anno, è imputabile all'attuale andamento negativo dei mercati dell'alimentazione "alternativa vegetale", dove opera la Società in posizione di leader con la Marca "Valsoia Bontà&Salute", che ha, infatti, nel semestre conclusosi a giugno 2019, evidenziato un andamento dei consumi in significativa flessione.

Nonostante lo scenario temporaneamente complesso e di assestamento per le "alternative vegetali", emerge la positiva performance della Marca "Valsoia Bontà & Salute" che continua a riportare una decisa crescita delle sue quote di mercato in ogni segmento di appartenenza. Inoltre, è importate evidenziare che i fondamentali dei mercati

delle “alternative vegetali” sono sani, con una numerica delle famiglie consumanti ancora costantemente in crescita. Per quanto attiene ai mercati Food presidiati dalla società (confetture, cereali e dolcificanti), l’andamento dei consumi è stato invece stabile così come i corrispondenti andamenti delle Marche Food della Società.

Nel periodo in esame la Società ha gestito e migliorato, coerentemente all’andamento dei mercati e dei ricavi, sia i costi del venduto e delle *operation*, sia le spese commerciali (marketing, trade marketing e vendite) unitamente al controllo dei costi di struttura ed al miglioramento del Capitale Circolante Netto.

La **Marginalità operativa** del semestre (EBITDA) è risultata pertanto pari a 5,4 milioni di Euro in calo in valore assoluto per 0,5 milioni di Euro rispetto al corrispondente semestre 2018, ma in miglioramento in termini di **marginalità operativa percentuale** (Ebitda margin %) pari al 14,4% verso il 13,9% del 30 giugno 2018.

L’**Utile Netto del periodo**, conseguentemente a quanto sopra descritto, è pari a 3 milioni di Euro, in calo verso il pari periodo 2018 per 0,5 milioni di Euro.

Alla data del 30 giugno la **Posizione finanziaria netta complessiva** della Società risulta positiva, sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2018 se si considera l’effetto totale pari a 956 mila Euro che “grava” sulla Posizione Finanziaria netta la 30.06.2019 dovuto alla rappresentazione degli effetti contabili dell’applicazione dell’IFRS 16 per la prima volta, relativamente ai leasing operativi in essere.

L’incremento della Posizione Finanziaria Netta rispetto al pari periodo dell’esercizio precedente è da ricondursi essenzialmente ai flussi di cassa netti generati dalla gestione aziendale nei 12 mesi precedenti, al netto degli investimenti e della distribuzione dei dividendi.

Nel primo semestre del 2019 la **gestione corrente** ha proseguito la positiva generazione di cassa con un flusso di cassa delle attività operative pari a 5,3 milioni di Euro. Nel medesimo periodo l’incremento del capitale circolante netto, fisiologico in considerazione della stagionalità delle attività legate al gelato, ha assorbito liquidità per circa 300 mila Euro e sono stati effettuati investimenti per 1,1 milioni di Euro. Valsoia, in linea con la propria politica, nel periodo ha distribuito dividendi per 4,03 milioni di Euro.

/

ANDAMENTO DELLE FAMIGLIE DI PRODOTTO AL 30 GIUGNO 2019

Descrizione (dati in migliaia di Euro)	30.06.2019		30.06.2018		Var
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	%
Prodotti Divis.ne Salutistica (a)	21.867	59,0%	24.273	56,9%	-9,9%
Prodotti Divisione Food (b)	10.448	28,2%	10.483	24,6%	-0,3%
Altri	2.301	6,2%	2.213	5,2%	+4,0%
TOTALE RICAVI ITALIA	34.616	93,4%	36.969	86,7%	-6,4%
Vendite Estero	2.458	6,6%	2.740	6,4%	-10,3%
TOTALE RICAVI (c)	37.074	100,0%	39.709	93,1%	-6,6%
Pomodorissimo Santa Rosa	-3	Ns	2.918	6,9%	Ns
TOTALE RICAVI	37.071	100,0%	42.627	100,0%	-13,0%

STAMPA

Descrizione (dati in migliaia di Euro)	30.06.2019		30.06.2018		Var
	Euro	Inc. %	Euro	Inc. %	%

- (a) Marchi Valsoia Bontà e Salute, Vitasoya, Naturattiva
 (b) Marchi SantaRosa (confetture), Diète.Tic, Weetabix
 (c) Totale ricavi escluso vendite Marchio "Pomodorrissimo" Santa Rosa (ita + est)

La Divisione Salutistica ha registrato ricavi di vendita in decremento per 2,4 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2018, sostanzialmente, per la riduzione sulle linee "bevande" e "gelato".

In particolare, per questo ultimo l'andamento negativo è conseguenza dell'avversa condizione climatica registrata nel mese di maggio che ha condizionato negativamente tutto il mercato dei gelati confezionati (dairy e non dairy) senza la possibilità di un recupero nel mese di giugno.

Il ritardo delle bevande è invece da ricondursi ad una frenata del mercato di riferimento per le ragioni di assestamento dei trend e dell'anomalo affollamento già più volte citato. Nei segmenti delle bevande base soia e base riso le quote consumi di Valsoia Bontà&Salute sono nel semestre in crescita verso il pari periodo.

In ritardo, nel primo semestre, anche le vendite all'estero, per circa - 200 mila Euro, da ricondursi al minore venduto di gelato in Germania sempre a causa del maltempo nel mese di maggio. Sono invece positivi, per quanto riguarda l'export, i fatturati nei restanti paesi oggetto delle esportazioni della Società.

La Società ha proseguito nelle sue politiche di *Consumer* e *Trade Marketing* in linea con i Piani ottimizzando i relativi costi e spese in coerenza con gli andamenti dei mercati. Si riportano di seguito alcune delle azioni poste in essere dalla società nel corso del primo semestre:

- iniziata la presentazione e gli inserimenti presso i *Retailers* di una importante Linea vegetale Premium (linea con il cuore) con contenuti salutistici relativi al contributo proteico ed al controllo del colesterolo;
- lanciata sul mercato una Linea di gelati vegetali, base cocco e riso, caratterizzata da un ridotto contenuto calorico;
- iniziata gradualmente la distribuzione di una Linea di confetture a minore contenuto di zucchero.
- è in corso di distribuzione nel canale farmaceutico un nuovo super integratore naturale a Marca BlueNyx che favorisce il percorso naturale e rigenerante del sonno. Anche questo nuovo lancio è supportato da un rilevante investimento pubblicitario dalla seconda metà di maggio fino alla fine del mese di dicembre.
- nei mercati esteri e, segnatamente, negli Stati Uniti d'America, è proseguito l'allargamento distributivo presso nuovi *retailers* unitamente al lancio di alcune novità nel mercato dei gelati in termini di nuovi gusti e formati.
- è proseguita la penetrazione nel canale *Out Of Home* con alcuni interessanti accordi anche nell'ambito dei fornitori di bordo, quali, solo a titolo di esempio, Costa Crociere ed MSC.
- è stata infine realizzata una ricerca "reputazionale" condotta su 388 Aziende italiane attraverso interviste personali condotte su un campione di 30.000 individui. Il livello reputazionale della Società Valsoia (anno 2018) è risultato molto positivo ed in crescita rispetto all'anno precedente; la Vostra Società si colloca al 17° posto nell'ambito del ranking decrescente dei principali Gruppi attivi nel *Fast Moving Consumer Goods Italia*.

/

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE

DELLA GESTIONE

Nel periodo successive alla chiusura della Relazione Finanziaria Semestrale si registra una sostanziale stabilità dei Ricavi di vendita, con un recupero, rispetto al pari periodo dell'anno precedente, delle vendite all'Estero.

/

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Nicola Mastacchi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

/

La Relazione Intermedia della Gestione al 30 giugno 2019 sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede della Società ed il meccanismo di stoccaggio 1Info (www.1info.it) nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente. I predetti documenti saranno altresì consultabili nella sezione Investor Relations del sito Internet (www.valsoiaspa.com).

/

Valsoia S.p.A. (www.valsoia.it) fondata nel 1990, ha sviluppato il mercato italiano dei prodotti vegetali a base di soia crescendo da un fatturato iniziale di circa 350.000 Euro (1990) agli attuali 83,5 milioni di Euro¹ ed oggi è una delle società di riferimento nel mercato dell'alimentazione salustica in Italia. Il marchio Valsoia rappresenta, per il consumatore, innovazione e attenzione alla salute attraverso prodotti buoni, naturali e sani. Dal 14 luglio 2006, Valsoia S.p.A. è quotata sul mercato MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Per ulteriori informazioni

Valsoia S.p.A.

Nicola Mastacchi

Tel. +39 051 6086800

CDR Communication

Silvia Di Rosa

Cell +39 335 78 64209

Martina Zuccherini/Angelo Brunello

Cell +39 329 211 77752

Allegati:

- Stato patrimoniale
- Conto economico
- Conto economico complessivo
- Rendiconto finanziario
- Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio Netto

¹ Fonte: Bilancio di Esercizio 2018

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	30 giugno 2019	31 dicembre 2018 (*)
ATTIVITA' CORRENTI			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1)	28.479.308	29.281.198
Attività finanziarie a breve termine	(2)	3.000.000	3.000.000
Crediti verso clienti, netti	(3)	13.133.875	8.665.370
Rimanenze	(4)	8.000.560	6.493.156
Altre attività correnti	(5)	3.427.311	3.681.509
Totale attività correnti		56.041.054	51.121.233
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Avviamento	(6)	8.198.307	8.198.307
Immobilizzazioni immateriali	(7)	23.602.681	23.743.606
Immobilizzazioni materiali	(8)	9.939.990	9.862.570
Immobilizzazioni per diritto d'uso	(9)	955.188	-
Immobilizzazioni finanziarie	(10)	110.000	110.000
Imposte Anticipate	(11)	0	324.357
Altre attività non correnti	(12)	157.078	153.078
Totale attività non correnti		42.963.244	42.391.918
TOTALE ATTIVITA'		99.004.298	93.513.151

(*) = La Società ha adottato l'IFRS 16 il 1° Gennaio 2019 utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata in virtù del quale le informazioni comparative non sono state rideterminate. Si veda la Nota 9 per maggiori informazioni

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	30 giugno 2019	31 dicembre 2018 (*)
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti banche a breve termine	(13)	2.587.325	1.962.684
Debiti a breve per leasing operativi (IFRS16)	(14)	534.831	-
Debiti commerciali	(15)	15.952.895	11.241.350
Debiti tributari	(16)	2.231.629	1.669.948
Fondi rischi diversi	(17)	52.647	51.973
Altre passività a breve termine	(18)	2.526.973	2.069.040
Totale passivo corrente		23.886.300	16.994.995
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti verso banche a medio-l.termine	(19)	7.503.454	8.745.310
Altri debiti a medio-l.term. (IFRS16)	(20)	421.033	-
Fondo imposte differite	(21)	365.959	-
Fondo trattamento fine rapporto	(22)	390.603	418.287
Totale passivo non corrente		8.681.049	9.163.597
PATRIMONIO NETTO (23)			
Capitale Sociale		3.517.141	3.503.025
Riserva Legale		700.605	700.605
Riserve di rivalutazione		23.103.715	16.765.093
Riserva rettifiche IAS/IFRS	-	1.202.290	- 1.202.290
Altre riserve		37.315.897	37.490.166
Utile/(perdita) del periodo		3.001.881	10.097.960
Totale patrimonio netto		66.436.949	67.354.559
TOTALE		99.004.298	93.513.151

(*) = La Società ha adottato l'IFRS 16 il 1° Gennaio 2019 utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata in virtù del quale le informazioni comparative non sono state rideterminate. Si veda la Nota 9 per maggiori informazioni

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

CONTO ECONOMICO	Note	30 giugno 2019	30 giugno 2018 (*)
VALORE DELLA PRODUZIONE	(24)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		37.070.871	42.626.826
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		997.789	(235.716)
Altri ricavi e proventi		582.234	195.246
Totale valore della produzione		38.650.894	42.586.356
COSTI OPERATIVI	(25)		
Acquisti		(19.465.829)	(21.898.996)
Servizi		(8.652.060)	(9.488.580)
Godimento di beni di terzi		(41.252)	(275.025)
Costi per il Personale		(5.041.381)	(4.868.044)
Variazione delle rimanenze di materie prime		509.616	456.824
Oneri diversi di gestione		(604.547)	(604.831)
Totale costi operativi		(33.295.453)	(36.678.652)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		5.355.441	5.907.704
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizz.ni	(26)	(1.172.008)	(1.040.381)
RISULTATO OPERATIVO NETTO		4.183.433	4.867.323
Proventi/(oneri) finanziari, netti	(27)	(80.495)	(94.459)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		4.102.938	4.772.864
IMPOSTE	(28)		
Imposte sul reddito		(410.741)	(592.153)
Imposte (differite)/anticipate		(690.316)	(705.931)
Totale imposte		(1.101.057)	(1.298.084)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO		3.001.881	3.474.780
Utile base per azione	(29)	0,282	0,327
Utile diluito per azione	(29)	0,282	0,327

(*) = La Società ha adottato l'IFRS 16 il 1° Gennaio 2019 utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata in virtù del quale le informazioni comparative non sono state rideterminate. Si veda la Nota 9 per maggiori informazioni

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note (26)	30 giugno 2019	30 giugno 2018 (*)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		3.001.881	3.474.780
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO		0	0
Totale		0	0
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO		0	0
Totale		0	0
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA		3.001.881	3.474.780

(*) = La Società ha adottato l'IFRS 16 il 1° Gennaio 2019 utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata in virtù del quale le informazioni comparative non sono state rideterminate. Si veda la Nota 9 per maggiori informazioni

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

RENDICONTO FINANZIARIO PER I PERIODI CHIUSI AL

30 giugno 2019

30 giugno 2018 (*)

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

A	Disponibilità finanz. netta a breve t. iniziale	30.318.514	15.836.571
B	Flusso monetario da attività operative del periodo		
	. Utile / (Perdita) del periodo	3.001.881	3.474.780
	. Oneri/(proventi) finanziari netti e Imposte di competenza	1.181.552	1.392.542
	. (Plusvalenze) - Minusvalenze alienazione cespiti	2.069	6.366
	. Oneri per SOP (Stock Option Plans)	100.000	0
	. Variazione netta altri fondi	(138.503)	(111.027)
	- <i>Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante</i>	5.319.007	5.803.042
	(Increm.to) / Decrem.to crediti verso clienti	(4.443.905)	(3.651.282)
	(Increm.to) / Decrem.to Magazzino	(1.392.827)	(413.115)
	Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	4.711.545	2.575.371
	Variazione netta delle altre attività/passività correnti	863.071	245.469
	- <i>Variazioni del Capitale Circolante</i>	(262.116)	(1.243.557)
	- <i>Variazioni altre attività/passività operative</i>	(12.713)	(70.898)
	Totale (B)	5.044.178	4.488.587
C	Imposte Pagate	0	0
D	Flusso monetario da / (per) attività di investimento		
	- Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(1.004.482)	(759.492)
	- Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(106.090)	(57.833)
	- Variazione netta altre attività/passività non correnti	(4.000)	(100)
	Totale (D)	(1.114.572)	(817.425)
E	Flusso monetario da / (per) attività finanziarie		
	Incremento/(decremento)finanziamenti medio lungo t.	(1.241.856)	9.368.612
	(Oneri)/proventi finanziari netti	(80.495)	(94.459)
	Distribuzione di dividendi	(4.033.786)	(3.503.025)
	Totale (E)	(5.356.137)	5.771.128
F	Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	(1.426.531)	9.442.290
G	Disponibilità finanz.netta a breve t.finale (A+F)	28.891.983	25.278.861

(*) = La Società ha adottato l'IFRS 16 il 1° Gennaio 2019 utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata in virtù del quale le informazioni comparative non sono state rideterminate. Si veda la Nota 9 per maggiori informazioni

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUT.NE	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SALDO AL 1 GENNAIO 2018	3.503.025	690.082	16.765.093	(1.001.591)	33.263.297	6.923.462	60.143.368
Rettifiche FTA IFRS 15				(200.699)		68.193	(132.506)
SALDO AL 1 GENNAIO 2018 RIDETERMINATO	3.503.025	690.082	16.765.093	(1.202.290)	33.263.297	6.991.655	60.010.862
Variazioni 1° semestre 2018							
distribuzione dividendi						(3.503.025)	(3.503.025)
effetto IFRS 15 - rideterminazione utile 2017					68.193	(68.193)	0
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						3.474.780	3.474.780
SALDO AL 30 GIUGNO 2018 (*)	3.503.025	700.605	16.765.093	(1.202.290)	36.741.404	3.474.780	59.982.617
PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUT.NE	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SALDO AL 1 GENNAIO 2019	3.503.025	700.605	16.765.093	(1.202.290)	37.490.166	10.097.960	67.354.559
Variazioni 1° semestre 2019							
Destinazione utile di esercizio 2018					6.064.173	(6.064.173)	0
Riserva riallineamento art.1 legge 145/2018			6.338.622		(6.338.622)		0
Distribuzione dividendi						(4.033.787)	(4.033.787)
Oneri SOP					100.180		100.180
Aumento Capitale Sociale	14.116						14.116
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						3.001.881	3.001.881
SALDO AL 30 GIUGNO 2019	3.517.141	700.605	23.103.715	(1.202.290)	37.315.897	3.001.881	66.436.949

(*) = La Società ha adottato l'IFRS 16 il 1° Gennaio 2019 utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata in virtù del quale le informazioni comparative non sono state rideterminate. Si veda la Nota 9 per maggiori informazioni