

COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione di Valsoia S.p.A.:

- approva il Progetto di Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2016 con proposta di distribuzione dividendo;
- convoca l'Assemblea ordinaria.

Bologna, 13 marzo 2017

Valsoia S.p.A., Società di riferimento nel mercato italiano dei prodotti per l'alimentazione salutistica, quotata sul Mercato MTA gestito da Borsa Italiana (London Stock Exchange Group), ha assunto oggi le seguenti deliberazioni:

Approvazione della Relazione Finanziaria Annuale con il Progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 e proposta di distribuzione dividendo.

- Ricavi di vendita: € 114,783 mln (-0,5 % vs 2015 € 115,316 mln)
- EBITDA: € 14,132 mln (-19,0 % vs 2015 € 17,457 mln)
- Utile netto: € 8,794 mln (-26,6% vs 2015 € 11,978 mln)
- Utile netto rettificato (*): € 8.737 mln (-17,9% vs 2015 €10,646 mln)
- Posizione Finanziaria Netta: positiva per € 18,483 mln (vs € 16,137 al 31 dicembre 2015)
- Proposta la distribuzione di un dividendo di Euro 0,33 per azione (Euro 0,55 anno precedente di cui 0,25 riferibili ad un dividendo straordinario), mantenendo oltre il 50% la quota di utili reinvestiti.
- Si prevede una prima parte dell'anno all'insegna di un'iniziale flessione dei volumi.

(*) Utile Netto rettificato:

- 2016: dati esposti al netto di (i) oneri del piano di stock options (Euro 146 mila) (ii) oneri finanziari anticipati contabilizzati alla data dell'estinzione volontaria di Finanziamenti a medio lungo termine (Euro 394 mila) (iii) effetti fiscali positivi netti non ricorrenti (Euro 449 mila) derivanti da un'operazione di riallineamento fiscale del Marchio Santa Rosa ai sensi della Legge 232/2016.

- 2015: dati esposti al netto degli oneri del piano di stock options (Euro 175 mila) ivi inclusi i relativi impatti sulla fiscalità ordinaria e degli effetti fiscali netti non ricorrenti (Euro 1.459 mila) derivanti principalmente da un'operazione di riallineamento fiscale del Marchio Santa Rosa ai sensi della Legge 208/2015 (quest'ultimo solo sull'utile netto rettificato).

Nella tabella seguente si riepilogano i principali risultati economici del 2016 come risultanti dal Bilancio di esercizio comparati con il Bilancio separato dell'esercizio precedente. I dati riportati sono espressi in migliaia di Euro.

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	31.12.2016		31.12.2015		Variazione	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Ricavi di vendita	114.783	100,0	115.316	100,0	(533)	(0,5)
Valore della produzione	115.393	100,5	116.747	101,2	(1.354)	(1,2)
Risultato operativo lordo (EBITDA) (*)	14.132	12,3	17.457	15,1	(3.325)	(19,0)
Risultato operativo netto (EBIT)	12.203	10,6	15.585	13,5	(3.382)	(21,7)
Risultato ante imposte	11.679	10,2	15.226	13,2	(3.547)	(23,3)
Utile netto del periodo	8.794	7,7	11.978	10,4	(3.184)	(26,6)
<u>Risultati rettificati (**)</u>						
Risultato operativo lordo rettificato (EBITDA rett.))	14.278	12,4	17.632	15,3	(3.354)	(19,0)%
Utile netto rettificato	8.737	7,6	10.646	9,2	(1.909)	(17,9)%

(*) 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.

(**) Risultati rettificati:

- 2016: dati esposti al netto di (i) oneri del piano di stock options (Euro 146 mila) (ii) oneri finanziari anticipati contabilizzati alla data dell'estinzione volontaria di Finanziamenti a medio lungo termine (Euro 394 mila) (iii) effetti fiscali positivi netti non ricorrenti (Euro 449 mila) derivanti da un'operazione di riallineamento fiscale del Marchio Santa Rosa ai sensi della Legge 232/2016. I punti (ii) e (iii) hanno effetto solo sull'utile netto rettificato.

- 2015: dati esposti al netto degli oneri del piano di stock options (Euro 175 mila) ivi inclusi i relativi impatti sulla fiscalità ordinaria e degli effetti fiscali netti non ricorrenti (Euro 1.459 mila) derivanti principalmente da un'operazione di riallineamento fiscale del Marchio Santa Rosa ai sensi della Legge 208/2015 (quest'ultimo solo sull'utile netto rettificato).

L'anno 2016 si è chiuso, per quanto riguarda i consumi del totale "Grocery", con una leggera crescita a valore (+0,9% vs 2015, per un totale di Euro 59,9 miliardi – Fonte Nielsen, Distribuzione Moderna Italia). Il canale Discount è stato ancora il driver della crescita (+7,1% vs pp) mentre sono risultati stabili (- 0,1%) i consumi negli altri negozi (Iper+Super+Libero Servizio). Nel totale Grocery si riduce lievemente la quota di mercato delle grandi marche a favore delle private label e degli unbranded.

Nel medesimo perimetro, i segmenti del "Benessere" e "Salutistico" sono tra i pochi rilevati da Nielsen con consumi in crescita. In particolare i mercati salutistici in cui opera Valsoia hanno registrato una crescita nel 2016 del +10,8% raggiungendo consumi complessivi pari a Euro 380 milioni (Distribuzione Moderna), mentre i mercati presidiati dalla Società con le Brand Santa Rosa confetture e Pomodorissimo (passate e polpe) sono risultati stabili con consumi pari a circa Euro 750 milioni.

L'esercizio 2016 si è chiuso per Valsoia S.p.A. con ricavi di vendita pari a Euro 114,8 milioni (- 0,5% vs pp), a fronte di volumi complessivi in leggera crescita (+1,5% vs pp) nonostante il profondo cambiamento avvenuto proprio nei mercati salutistici nell'ambito dei quali la marca Valsoia conferma la sua leadership sia a volume che a valore. Il 2016 è stato infatti caratterizzato dall'ingresso in contemporanea nei mercati salutistici di un numero molto elevato di aziende e prodotti, spesso "me too" unbranded o brand, che ricercano una diversificazione rispetto ai loro "core business" caratteristici. L'eccessivo e spesso non gestito affollamento che ne è conseguito a scaffale ha generato, in alcuni segmenti di mercato, confusione e difficoltà nell'interpretazione dell'offerta da parte del consumatore, spesso nuovo per la categoria, con un rischio conseguente di rallentamento della crescita per il mercato e le brand specialiste.

In questo contesto Valsoia ha reagito difendendo e confermando, in particolare nell'ambito del salutistico, il suo ruolo di *leader* ed il suo posizionamento *premium* rafforzando l'organizzazione interna ed esterna (solo a titolo di esempio: sono state create due reti vendita specializzate tra Salutistico e Food unitamente al potenziamento della divisione estero); incrementando significativamente gli investimenti in consumer marketing (tra gli esempi più significativi il nuovo film Valsoia) e proseguendo nel suo percorso di *leader* nell'innovazione con numerosi lanci di nuove linee di prodotto (sia nel mondo salutistico che food).

La crescita dei volumi di vendita è stata inoltre sostenuta da importanti investimenti con il *Trade* finalizzati ad attività promozionali al consumatore direttamente nei punti di vendita (circa Euro 1,4 milioni extra a supporto della marca Valsoia e circa Euro 0,9 milioni extra a supporto della marca Pomodorissimo Santa Rosa).

L'insieme di queste spese ritenute necessarie per rafforzare il ruolo di *leader* di mercato, in particolare per la marca Valsoia, ha impattato sulla marginalità operativa che si è attestata a Euro 14,1 milioni (-19% vs pp) per un utile netto rettificato pari a Euro 8,7 milioni (-17,9% vs pp) vs i 10,6 milioni del pari esercizio 2015.

Valsoia registra inoltre alla chiusura dell'esercizio 2016 una Posizione Finanziaria Netta positiva per Euro 18,5 milioni, in crescita rispetto alla chiusura dell'anno precedente di Euro 2,3 milioni.

Anche in considerazione della positiva situazione patrimoniale e finanziaria, nel corso dell'esercizio Valsoia ha deciso di rimborsare anticipatamente, rispetto alle scadenze originarie, finanziamenti a medio lungo termine per

oltre Euro 7 milioni. Tale operazione ha comportato la contabilizzazione di oneri finanziari una tantum pari a Euro 394 mila derivanti principalmente dall'estinzione anticipata dei relativi contratti derivati stipulati a copertura del rischio tasso di interesse.

La voce Imposte beneficia di un effetto fiscale non ricorrente positivo per Euro 449 mila derivante da un'operazione di riallineamento fiscale relativa al marchio Santa Rosa effettuata ai sensi dell'Art. 1 commi 554 e seguenti Legge 11/12/2016 n. 232 (Legge di Stabilità 2017).

Si riepilogano di seguito i risultati di vendita in Italia delle principali famiglie di prodotto.

Descrizione (dati in migliaia di Euro)	31.12.2016		31.12.2015		Var
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	%
Prodotti Valsoia Bontà e Salute	60.022	52,3%	60.911	52,8	-1,5%
Prodotti Santa Rosa	27.259	23,7%	28.127	24,4	-3,1%
Altri prodotti (a)	23.854	20,8%	23.008	20,0	3,7%
Totale ricavi Italia	111.135	96,8%	112.046	97,2	-0,8%
Vendite Estero	3.648	3,2%	3.270	2,8	11,6%
Totale Ricavi	114.783	100,0%	115.316	100,0	-0,5%

(a) altre Marche e prodotti industriali

Dopo un primo semestre 2016 con ricavi di vendita in ritardo sul pari periodo (- 4%) ed un terzo trimestre positivo (+2,4%), la Società Valsoia conferma nel quarto trimestre ricavi di vendita totali in crescita (+ 4,5% vs pari periodo) consolidando, pertanto, una chiusura dell'esercizio 2016 sostanzialmente in pareggio (-0,5%) rispetto alla chiusura 2015.

Nello specifico, la marca "Valsoia Bontà e Salute" registra nel secondo semestre 2016 una lieve ripresa (+0,4% vs pp) non sufficiente a recuperare completamente il ritardo cumulato nella prima metà dell'anno (-3,2%), chiudendo pertanto l'esercizio 2016 con ricavi di vendita pari a Euro 60,0 milioni (- 1,5%) vs i 60,9 milioni dell'anno 2015. Nell'ambito del portafoglio salutistico si evidenzia in particolare la buona performance delle bevande con un positivo + 4,2% a valore vs pp. In questo segmento, che ha già da tempo raggiunto un elevato affollamento tra competitors, il positivo andamento della marca Valsoia evidenzia il ruolo fondamentale del leader a garanzia della credibilità e del valore del mercato stimolando un'opportuna selezione dell'offerta presente a scaffale. Riteniamo che questa dinamica di mercato, osservata nel segmento delle bevande, possa prospetticamente verificarsi anche nelle altre categorie in cui opera Valsoia oggi esposte ad un eccesso di affollamento.

L'innovazione di prodotto ha interessato in particolare le aree delle alternative vegetali alle categorie Yogurt, Dessert, Condimenti e Fresco.

Nel corso del 2016 è stata inoltre rivista la comunicazione della marca Valsoia con lo studio, la realizzazione e la messa "on air", dall'autunno, di un nuovo filmato pubblicitario. Nello scenario attuale l'obiettivo di Valsoia, pioniere e fondatore del mercato delle alternative vegetali, è oggi quello di sostenere gli investimenti in ADV focalizzandoli sui già straordinari valori della propria marca, rafforzandone ulteriormente le caratteristiche di unicità e distintività. Coerentemente, già nel 2016, gli investimenti in ADV hanno raggiunto una soglia record confermando la indiscussa leadership di Valsoia in "quota di voce" nel mercato di riferimento.

Per quanto riguarda la marca Santa Rosa Confetture, l'andamento del business è stato molto positivo, registrando una chiusura dei ricavi di vendita annuali pari al +3,8% vs il pari periodo, con un parallelo miglioramento della marginalità. La crescita della distribuzione ponderata ha iniziato ad essere rilevata da Nielsen nella seconda parte dell'anno in concomitanza con l'inserimento di Santa Rosa confetture presso alcuni importanti clienti della GDO del centro-nord Italia, precedentemente non trattanti. Per quanto riguarda le confetture sono state inoltre lanciate, nella seconda metà del 2016, due nuove linee: (i) la prima nell'area delle confetture tradizionali ma con forti contenuti distintivi e valoriali, chiaramente riconosciuti dai consumatori nelle opportune ricerche che hanno legittimato il posizionamento "premium" sul mercato di questa nuova linea. (ii) La seconda nell'area del benessere e dei "super frutti" con la possibilità di potere utilizzare in etichetta alcuni claim salutistici, oggi di grande interesse per il consumatore. Entrambe le nuove linee presentate al trade stanno riscontrando positivi apprezzamenti e conseguenti listing presso le più importanti catene della GDO italiana.

Per quanto riguarda il pomodoro, i volumi venduti hanno registrato rispetto al 2015 una marginale riduzione (-1,8% vs ap). Negativi invece i ricavi di vendita a valore (-10,1% vs ap); tale riduzione risulta più che proporzionale rispetto al calo dei costi della materia prima a causa dei forti, quanto inutili, ribassi di alcuni operatori con conseguenti elevate tensioni in fase di negoziazione. In questo contesto alla tenuta dei volumi non è corrisposto pertanto né la tenuta dei ricavi né dei margini della linea "Pomodorissimo".

La linea Santa Rosa (confetture e pomodoro) ha registrato pertanto nel suo insieme, rispetto all'anno precedente, un lieve decremento dei ricavi di vendita pari al -3,1%, dovuto interamente a "Pomodorissimo". Sono proseguiti inoltre i forti investimenti in comunicazione. Santa Rosa confetture ha mantenuto l'assoluta leadership in comunicazione con una "quota di voce" superiore al 90% del totale mercato di riferimento, confermando il suo ruolo di grande marca rispetto al consumatore.

Molto interessante il risultato delle esportazioni che migliorano ulteriormente l'eccellente *performance* dell'anno precedente chiudendo il 2016 con un incremento pari al +11,6% vs il pari esercizio 2015. In questa area sono state gettate le fondamenta per alcuni importanti progetti sia nel centro Europa che negli USA che potranno esprimere le loro potenzialità nel corso dei prossimi anni.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione

Nei primi mesi del 2017, nei mercati delle alternative vegetali, sono ancora in corso numerosi ingressi di nuovi players tra marche e private label.

Il mercato del pomodoro è, inoltre, ulteriormente esposto a forti tensioni ribassiste e speculative sul lato dei prezzi di cessione, rispetto alle quali l'azienda non ritiene opportuno allinearsi.

Si prevede pertanto una prima parte dell'anno all'insegna di una iniziale flessione dei volumi.

Proseguiranno invece gli investimenti in consumer marketing ed ADV a supporto delle Brand e della loro *premiumness* in vista di una necessaria regolarizzazione delle dinamiche di mercato.

/

Destinazione del risultato di esercizio

Tutto ciò premesso Il Consiglio di Amministrazione di Valsoia S.p.A. propone all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo di Euro 0,33 per azione (nel 2015 Euro 0,55 per azione di cui 0,25 riferibili ad un dividendo straordinario rispetto alle normali politiche di dividendi della Società) da mettersi in pagamento il giorno 10 maggio 2017, *record date* 9 maggio 2017 e stacco cedola *ex date* il 8 maggio 2017.

/

Lorenzo Sassoli de Bianchi, Presidente di Valsoia S.p.A., ha così commentato i risultati: "La Società ha efficacemente contrastato l'affollamento crescente di competitors sui mercati salutistici con maggiori investimenti che hanno permesso di mantenere stabile il fatturato riducendo di conseguenza la marginalità nel 2016. Valsoia conferma la *leadership* di mercato in tutti i segmenti salutistici in cui opera "

/

Convocazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti

Il Consiglio di Amministrazione di Valsoia S.p.A. ha deliberato la convocazione dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti, presso la sede di UNINDUSTRIA BOLOGNA in Via San Domenico n. 4 - Bologna, il giorno 28 aprile 2017 alle ore 11,30 in prima convocazione ed eventualmente in seconda convocazione per il giorno 29 aprile 2017 stessi ora e luogo.

/

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Carlo Emiliani, 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.

/

Il Progetto di Bilancio 2016, unitamente alla Relazione sulla Gestione, sono oggetto di revisione contabile in corso di completamento.

/

La Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2016, nonché la relazione degli Amministratori sugli argomenti all’ordine del giorno dell’Assemblea, la relazione del Collegio Sindacale e la relazione della società di revisione, saranno messi 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).

La Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari redatta ai sensi dell’art. 123 bis del TUF e la Relazione sulla Remunerazione 2016 ai sensi dell’art. 123 ter del TUF approvate in data odierna dal Consiglio di Amministrazione verranno pubblicate nella sezione Investor Relations del sito Internet (www.valsoiaspa.com), nei termini previsti dalla normativa vigente.

/

Valsoia S.p.A. (www.valsoiaspa.com) 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 114,8 milioni di Euro¹ ed oggi è una delle società di riferimento nel mercato dell’alimentazione salutistica in Italia. Il marchio Valsoia rappresenta, per il consumatore, innovazione e attenzione alla salute attraverso prodotti buoni, naturali e sani. Nel 2011 Valsoia ha acquisito Santa Rosa, marchio storico nei segmenti delle confetture e delle conserve di pomodoro. Dal 14 luglio 2006, Valsoia S.p.A. è quotata sul mercato MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

¹ Fonte: Bilancio di Esercizio 2016

Per ulteriori informazioni

Valsoia S.p.A.

Carlo Emiliani

Tel. +39 051 6086800

Allegati:

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

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
ATTIVITA' CORRENTI			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1)	19.385	24.618
Crediti verso clienti, netti	(2)	14.512	13.664
Rimanenze di magazzino	(3)	7.206	7.485
Altre attività correnti	(4)	1.747	977
Totale attività correnti		42.850	46.744
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Avviamento	(5)	3.230	3.230
Immobilizzazioni immateriali	(6)	20.583	20.703
Immobilizzazioni materiali	(7)	10.546	11.048
Immobilizzazioni finanziarie	(8)	110	110
Imposte Anticipate	(9)	442	553
Altre attività non correnti	(10)	163	165
Totale attività non correnti		35.074	35.809
TOTALE ATTIVITA'		77.924	82.553

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Note

31 dicembre 2016

31 dicembre 2015

PASSIVITA' CORRENTI

Debiti verso banche a breve termine	(11)	98	2.406
Debiti commerciali	(12)	16.245	15.036
Debiti tributari	(13)	1.114	2.774
Fondi rischi diversi	(14)	126	121
Altre passività a breve termine	(15)	2.090	2.080

Totale passivo corrente		19.673	22.417
--------------------------------	--	---------------	---------------

PASSIVITA' NON CORRENTI

Debiti verso banche a medio-l.termine	(16)	804	6.075
Fondo trattamento fine rapporto	(17)	579	586

Totale passivo non corrente		1.383	6.661
------------------------------------	--	--------------	--------------

PATRIMONIO NETTO

(18)

Capitale Sociale		3.503	3.450
Riserva Legale		690	690
Riserve di rivalutazione		13.596	5.401
Riserva rettifiche IAS/IFRS		(1.002)	(1.002)
Altre riserve		31.287	32.958
Utile		8.794	11.978

Totale patrimonio netto		56.868	53.475
--------------------------------	--	---------------	---------------

TOTALE		77.924	82.553
---------------	--	---------------	---------------

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	Note	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
VALORE DELLA PRODUZIONE	(19)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		114.783	115.316
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		(185)	269
Altri ricavi e proventi		795	1.162
Totale valore della produzione		115.393	116.747
COSTI OPERATIVI	(20)		
Acquisti		(58.633)	(58.788)
Servizi		(32.281)	(30.894)
Godimento di beni di terzi		(546)	(538)
Costi per il Personale		(8.629)	(8.196)
Variazione delle rimanenze di materie prime		(93)	25
Oneri diversi di gestione		(1.079)	(899)
Totale costi operativi		(101.261)	(99.290)
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBTIDA)		14.132	17.457
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizz.ni	(21)	(1.929)	(1.872)
RISULTATO OPERATIVO NETTO (EBIT)		12.203	15.585
Proventi/(oneri) finanziari, netti	(22)	(524)	(359)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		11.679	15.226
IMPOSTE			
Imposte sul reddito	(23)	(2.235)	(3.528)
Imposte (differite)/anticipate		(1.099)	(1.179)
Imposte - effetti non ricorrenti		449	1.459
Totale imposte		(2.885)	(3.248)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO		8.794	11.978
Utile base per azione	(24)	0,828	1,146
Utile diluito per azione		0,826	1,128

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		8.794	11.978
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura		0	169
Effetto fiscale		0	(47)
Totale		0	122
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Utili/(perdite) attuariali IAS 19		(19)	36
Rilascio Riserva cash flow hedging		170	0
Totale		151	36
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA		8.945	12.136

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

RENDICONTO FINANZIARIO PER I PERIODI CHIUSI AL

31 dicembre 2016

31 dicembre 2015

A Disponibilità finanz.ria netta a br.termine iniziale	22.212	16.183
B Flusso monetario da attività operative dell'esercizio		
. Utile/(perdita) di esercizio	8.794	11.978
. Imposte sul Reddito	2.885	3.248
.(Proventi) / oneri finanziari netti	524	359
. Utile/(perdita) conto economico complessivo	0	123
. Ammortamenti e svalutaz. Immobilizzazioni	1.929	1.872
. Oneri SOP	146	175
. Variazione netta Fondi e altre poste non monetarie	192	327
- Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante	14.470	18.082
. (Incremento)/decremento Crediti verso clienti	(1.068)	2.372
. (Incremento)/decremento Magazzino	319	(511)
. Incremento/(decremento) Debiti verso fornitori	1.209	(1.685)
. Variazione netta altre attività/passività correnti	1.331	2.253
- Variazioni del Capitale Circolante	1.791	2.429
- Variazioni altre Attività/Passività operative	(1.023)	(2.070)
- Imposte Pagate nell'esercizio	(5.538)	(5.228)
Totale (B)	9.700	13.213
C Flusso monetario da / (per) attività di investim.to		
- Investimenti (netti) in immobilizzazioni materiali	(1.220)	(724)
- Investimenti (netti) in immobilizzazioni immateriali	(85)	(313)
- Investimenti (netti) in immobilizzazioni finanziarie	2	(90)
Totale (C)	(1.303)	(1.127)
D Flusso monetario da / (per) attività finanziarie		
- Incremento/(decremento) deb. Finanz. medio l. termine e prov./(oneri) finanziari netti	(5.795)	(2.920)
- Riclassifica Riserva Cash flow hedging	170	0
- Distribuzione dividendi	(5.750)	(3.137)
- Aumento Capitale Sociale	53	0
Totale (D)	(11.322)	(6.057)
E Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(2.925)	6.029
F Disponib.finanz.netta a br.term.finale (A+E) (*)	19.287	22.212

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE RIVALUT.NE/RIALLIN.TO	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SALDO AL 31 DICEMBRE 2014	3.450	690	5.401	(1.002)	25.061	10.701	44.301
Variazioni esercizio 2015							
Destinazione utile di esercizio 2014					7.564	(7.564)	0
distribuzione dividendi						(3.137)	(3.137)
Oneri SOP 2011-2016					175		175
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						11.978	11.978
- Altre componenti conto economico					158	0	158
SALDO AL 31 DICEMBRE 2015	3.450	690	5.401	(1.002)	32.958	11.978	53.475
SALDO AL 31 DICEMBRE 2015	3.450	690	5.401	(1.002)	32.958	11.978	53.475
Variazioni esercizio 2016							
Destinazione utile di esercizio 2015					6.228	(6.228)	0
distribuzione dividendi						(5.750)	(5.750)
Aumento Capitale Sociale	53						53
Costituz. Riserva Sost.Imp. L. 282/2015			8.195		(8.195)		0
Oneri SOP 2016-2019					146		146
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						8.794	8.794
- Altre componenti conto economico					151	0	151
SALDO AL 31 DICEMBRE 2015	3.503	690	13.596	(1.002)	31.288	8.794	56.869