



Relazione Collegio  
Sindacale

Relazioni Finanziarie Consolidata ed annuale al 31 dicembre 2025

**VALSOIA S.p.A.**

Sede legale in Via Ilio Barontini, 16/5 - Bologna

Capitale sociale € 3.575.880,66 i.v.

Iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna al n. 02341060289

\*\*\*\*\*

Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli azionisti ai sensi  
dell'art. 153 D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429 comma 2 del C.C.

Signori Azionisti,

la presente relazione è, redatta dal Collegio Sindacale di Valsoia S.p.A. ai sensi dell'art. 153 del D.lgs. 58/98, (Testo Unico della Finanza) e dall'art. 2429 comma 2 del Codice civile con l'obiettivo di riferire all'Assemblea in merito all'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, nonché agli esiti delle verifiche effettuate nell'ambito delle funzioni attribuite dalla normativa vigente. Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha svolto le proprie attività di controllo nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, tenendo conto delle comunicazioni e raccomandazioni emanate da Consob in materia di controlli societari nonché dei "Principi di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate nei mercati regolamentati" predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

L'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito alla società Deloitte & Touche S.p.a. per il novennio 2024 - 2032 a norma del D.lgs. 58/1998 e del D. Lgs. 39/10. Per quanto concerne le attività di revisione contabile, si rinvia pertanto alle relazioni predisposte dalla predetta società di revisione

Il Collegio Sindacale, che ai sensi dell'art. 19 del D.lgs. 39/2010 svolge altresì le funzioni di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, riferisce di seguito in merito alle principali attività svolte.

Nel corso dell'esercizio:

- abbiamo partecipato a tutte le riunioni dell'Assemblea degli Azionisti e del Consiglio di amministrazione tenutesi nel corso dell'anno acquisendo dagli Amministratori, con la periodicità prevista dalla normativa vigente, informazioni sull'andamento della attività svolta e sul generale andamento della gestione e della sua prevedibile evoluzione, sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario effettuate dalla Società e dalle Società controllate;
- abbiamo constatato che le azioni intraprese e poste in essere fossero conformi alla Legge, allo statuto sociale e alle deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti e fossero

improntate ai principi di corretta amministrazione e sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società;

- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'attività della Società. Le conoscenze sono state raccolte mediante verifiche dirette, raccolta d'informazioni dai responsabili delle funzioni interessate e dal Dirigente Preposto, scambi di dati e informazioni con la Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.;
- abbiamo promosso incontri con esponenti delle varie funzioni aziendali per verificare che la struttura organizzativa fosse tesa sia al perseguimento degli obiettivi di natura aziendale che al rafforzamento del sistema di controllo interno;
- abbiamo valutato e verificato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile nonché l'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento d'informazioni dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi del lavoro svolto dai revisori esterni che ci hanno comunicato nel corso dell'esercizio l'esito dei loro controlli sulla regolare tenuta della contabilità sociale, senza evidenziare alcun fatto rilevante o censurabile da riferire;
- abbiamo verificato l'adeguatezza, sotto il profilo metodologico, del processo di *impairment test* cui sono stati sottoposti gli attivi di bilancio interessati. I relativi dettagli sono forniti dagli Amministratori in bilancio coerentemente alle indicazioni dei principi contabili internazionali e della Consob;
- abbiamo ritenuto efficaci i presidi del sistema di controllo interno, inteso come apparato volto ad assicurare gli strumenti per il rispetto di leggi, di disposizioni e procedure aziendali, sia operative sia amministrative con riferimento al quale proseguono azioni di miglioramento dei meccanismi di verifica e di aggiornamento delle procedure e di evoluzione nella gestione del trattamento dei rischi, rivisitati annualmente; in particolare la relazione sul governo societario riserva ampio spazio alle attività svolte a presidiare il processo d'informativa finanziaria, rilevanti anche ai sensi di quanto previsto dall'art. 19 comma 1 lett. a) del D.lgs. 39/2010; abbiamo vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle proprie controllate ai sensi dell'art. 114 c.2 del D.lgs. 58/98;
- abbiamo preso atto che Valsoia S.p.A. dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 redige il bilancio consolidato;
- abbiamo esaminato, sia tramite verifiche dirette, sia attraverso le informazioni assunte dalla Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti alla formazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato con particolare riguardo agli schemi adottati, al loro contenuto nonché ai principi contabili internazionali (IFRS) applicati;

- la Relazione finanziaria annuale consolidata è stata predisposta secondo il formato elettronico unico di comunicazione ESEF - European Single Electronic Format in conformità al regolamento delegato UE 2019/815;
- abbiamo accertato la completezza della Relazione sulla Gestione sul bilancio di esercizio e consolidato redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice civile e l'adeguatezza della stessa nel fornire chiara e idonea rappresentazione dell'andamento dell'attività aziendale, sintetizzato nei risultati economico-finanziari in essa contenuti. Essa, fra l'altro, (i) espone i risultati di vendita con riguardo alle divisioni di prodotto, (ii) evidenzia la posizione finanziaria netta di fine esercizio e ne esplicita la sintesi dei flussi, (iii) descrive, indicando gli importi, le operazioni poste in essere con controparti correlate peraltro concluse a normali condizioni di mercato, (iv) evidenzia le attività di ricerca e sviluppo poste in essere, (v) evidenzia i principali indicatori di *performance* economico finanziaria, (vi) evidenzia i rischi finanziari e altri rischi e incertezze principali derivanti dall'attività; (vii) evidenzia che alla data di redazione della Relazione il conflitto ancora in corso tra federazione Russa e Ucraina non comporta impatti significativi sull'attività della società né sono attesi rilevanti impatti sui risultati a seguito dell'incremento dei dazi alle importazioni su alcune categorie di beni da parte dell'amministrazione statunitense; (viii) si appalesa completa rispetto alle prescrizioni di legge e regolamentari e, in specie con riferimento alle informazioni riguardanti gli assetti proprietari e di controllo (ex art. 123 *bis* T.U.F.), rimanda alla specifica Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari redatta ai sensi dell'art. 123 *bis* del D.lgs. 58/1998 dal Consiglio di Amministrazione in cui viene motivata la scelta di non aderire al Codice di *Corporate Governance*;
- tra i fatti di rilievo menzionati dalla società nella Relazione sulla Gestione si segnala l'avanzamento del progetto di ampliamento dello stabilimento di Serravalle Sesia e l'acquisto finalizzato in data 3 dicembre 2025 del 70% delle quote del capitale sociale della società di diritto sloveno Kele&Kele titolare del marchio "Krepko" leader nazionale nel mercato del Kefir tradizionale;
- abbiamo preso atto che in data 9 marzo 2026 il Consiglio di amministrazione ha provveduto ad approvare la Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123 *ter* del TUF e dell'art. 84 *quater* della delibera Consob n.11971/99 "Regolamento Emittenti";
- abbiamo vigilato sulla corretta attuazione degli adempimenti posti a carico della Società dalle normative sugli abusi di mercato c.d. *Market abuse regulation* inclusi quelli afferenti alle c.d. operazioni di *internal dealing*;

- abbiamo verificato e valutato l’informativa periodica ed i comunicati rilasciati al pubblico dalla società, nonché il rispetto degli obblighi di comunicazione Consob.

In ottemperanza alle previsioni di cui alle “*Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate*” del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili che prevedono che il Collegio Sindacale sia tenuto ad effettuare, dopo la nomina e successivamente con cadenza annuale, una valutazione sul proprio operato in relazione alla concertata pianificazione della propria attività, sulla idoneità dei componenti, sull’adeguata composizione dell’organo con riferimento ai requisiti di professionalità, competenza, onorabilità e indipendenza, nonché sull’adeguatezza della disponibilità di tempo e di risorse rispetto alla complessità dell’incarico (la “Autovalutazione”) si informa che il Collegio Sindacale ha svolto l’Autovalutazione per l’esercizio 2025, gli esiti della quale sono oggetto di specifica esposizione dell’ambito della “Relazione sul governo societario e degli assetti proprietari 2025 ex art. 123 bis del TUF.

Nel Consiglio di amministrazione della Società composto da nove membri, di cui quattro del genere femminile, figurano sette Amministratori non esecutivi, di cui due qualificati dal Consiglio di amministrazione come indipendenti. Il Consiglio di amministrazione ha verificato i requisiti d’indipendenza previsti dall’art. 148 comma 3 D.lgs. 58/98 dei Consiglieri; pertanto, il Consiglio di amministrazione risponde alle previsioni dell’art. 147 *ter* comma 4 e 148 comma 3 del D.lgs. 58/98. Gli Amministratori non esecutivi, nonostante Valsoia non aderisca al codice di *Corporate Governance*, hanno redatto in data 9 febbraio 2026 una “Relazione sull’attività di autovalutazione del Consiglio di amministrazione” allo scopo di dare riscontro alle raccomandazioni annuali inviate dal Presidente del Comitato per la *Corporate Governance* a tutti gli emittenti quotati sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana.

Sulla base delle informazioni ricevute e delle apposite analisi condotte, Vi forniamo le seguenti informazioni:

1. Le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società sono state compiute in conformità alla legge e allo Statuto sociale.  
Sulla base delle informazioni acquisite abbiamo potuto accertare come esse non fossero manifestamente imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto d’interessi o in contrasto con le deliberazioni assembleari assunte o tali da compromettere l’integrità del patrimonio aziendale della Società.
2. Non abbiamo riscontrato né ricevuto indicazioni dal Consiglio di amministrazione e dalla Società di Revisione in merito all’esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, compiute in corso d’anno con le società del gruppo, parti correlate, terzi, meritevoli di essere segnalate, oltre a quanto già rappresentato nel bilancio di esercizio e consolidato

della Società. Gli Amministratori nelle loro Relazioni sulla Gestione e nelle note illustrative e di commento hanno adeguatamente descritto e illustrato le principali operazioni con terzi e con parti correlate, peraltro concluse a normali condizioni di mercato, descrivendone le caratteristiche e i loro effetti economici. Abbiamo inoltre vigilato sull'applicazione della relativa procedura sociale aggiornata con delibera del C.d.a. del 21 giugno 2021, consultabile sul sito *internet* della società, in ossequio alle modifiche apportate da Consob con Delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020 in vigore dal 1° luglio 2021 al proprio Regolamento OPC del 12 marzo 2010 n. 17221 al fine di recepire la Direttiva comunitaria 828/2017/UE.

3. Nel corso dell'esercizio non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 C.C., né sono stati presentati al Collegio Sindacale esposti da parte di soci o di terzi.
4. Non abbiamo osservazioni da formulare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, che appaiono essere stati costantemente osservati e improntati all'interesse aziendale.
5. Non vi sono osservazioni da svolgere circa la generale adeguatezza della struttura organizzativa a perseguire con efficienza gli obiettivi aziendali. Il Collegio ha verificato l'adeguatezza del sistema informativo aziendale e dei relativi processi di sviluppo, con particolare riguardo ai presidi di controllo interno sulla gestione e protezione dei dati e alle misure di sicurezza informatica (cyber security), in relazione ai principali rischi operativi e ai riferimenti normativi applicabili.
6. La Società è dotata del Modello Organizzativo previsto dal D.lgs. n. 231/2001 ("Modello 231"), finalizzato a prevenire il compimento degli illeciti rilevanti ai sensi del Decreto e, conseguentemente, l'estensione alla Società della responsabilità amministrativa. Il Modello attualmente in vigore è stato approvato nella sua quinta edizione dal Consiglio di amministrazione nella riunione del 18 dicembre 2023. Il Collegio ha regolarmente incontrato l'Organismo di Vigilanza del quale fa parte anche un componente del Collegio, per il reciproco scambio di informazioni sull'attività svolta, nonché preso visione della relazione annuale dello stesso datata 19 febbraio 2026 in cui non emergono fatti censurabili o violazioni del Modello adottato dalla Società, né atti o condotte che comportino violazione delle disposizioni contenute nel D.lgs. 231/2001.
7. Vi diamo atto che la Società si è dotata di un "Modello Organizzativo Data Protection" ("GDPR") ai sensi del Regolamento (UE) 2016/679.

8. Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2025 ha tenuto n. 10 adunanze ed ha rilasciato, laddove richiesto dalla legge, i pareri richiesti. Nel corso dell'esercizio 2025 il Consiglio di amministrazione ha tenuto n. 6 riunioni alle quali il Collegio Sindacale ha sempre assistito.

Si precisa che l'attività è stata effettuata sia in loco presso la sede sociale sia in modalità remota così come consentito dall'art. 24 dello statuto sociale senza che ciò abbia recato pregiudizio al lavoro svolto.

9. Con riferimento all'attività di vigilanza sulla revisione legale dei conti, richiesta dall'art. 19 comma 1 del D.lgs. 39/10, il Collegio Sindacale in qualità di "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile" ha effettuato periodiche riunioni con i responsabili della Società di Revisione anche ai sensi dell'art. 150, comma 3 del D.lgs. 58/98 e dell'art. 19 comma 1 del D.lgs. 39/2010. Nel corso dei sistematici incontri tra il Collegio Sindacale e i Revisori, ai sensi dell'art. 150 comma 3 D.lgs. n. 58/1998, non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare. Il Collegio ha ricevuto analitica informativa in merito agli *Impairment test* eseguiti dalla Società a conferma dei valori d'iscrizione - con riferimento al bilancio di esercizio al 31.12.2025 - del marchio e avviamento "Santarosa", del marchio e avviamento "Dieta.Tic" e del marchio e avviamento "Loriana" e con riferimento al bilancio consolidato al 31/12/2025 anche dell'avviamento Kele & Kele, con indiretta conferma che anche nel bilancio separato non vi sono indicatori di impairment del valore della partecipazione. I relativi dettagli sono forniti dagli Amministratori in bilancio coerentemente ai principi contabili internazionali e alle raccomandazioni Consob.

10. La Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.a. in data 1° aprile 2026 ha altresì presentato al Collegio Sindacale nella sua qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, la Relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria meritevoli di essere segnalate. La Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.a. in data 1° aprile 2026 ha confermato al Collegio Sindacale la propria indipendenza ai sensi degli articoli 10 e 17 del D.lgs. 39/2010 e degli articoli 4 e 5 del Regolamento (UE) n. 537/2014. Infine, il Collegio ha preso atto della Relazione di trasparenza predisposta dalla società di revisione pubblicata sul proprio sito internet ai sensi dell'art.18 del D.lgs. 39/2010.

11. La Società di Revisione, Deloitte & Touche S.p.a. in data 1° aprile 2026 ha rilasciato, ai sensi dell'art 14 del D.lgs. n. 39/10, e dell'art. 10 del Regolamento (Ue) n. 537/2014 la Relazione sulla revisione contabile del bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2025.

Per quanto riguarda i giudizi e le attestazioni la Società di revisione nella Relazione sulla Revisione contabile sul bilancio ha:

- rilasciato un giudizio dal quale risulta che il bilancio di esercizio di Valsoia S.p.A. fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Valsoia S.p.A. al 31.12.2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.lgs. n. 38/05;
- rilasciato un giudizio dal quale risulta che il bilancio consolidato del gruppo Valsoia S.p.A. fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Valsoia al 31.12.2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.lgs. n. 38/05;
- rilasciato un giudizio dal quale risulta che il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato sono stati predisposti nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato e presenta, con specifico riferimento al bilancio consolidato, le marcature In line delle informazioni secondo la tassonomia indicata nel regolamento ESEF;
- presentato gli aspetti chiave della revisione contabile che, secondo il proprio giudizio professionale, sono maggiormente significativi e che concorrono alla formazione del giudizio complessivo sul bilancio;
- rilasciato un giudizio dal quale risulta che la Relazione sulla Gestione che correde il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato e le specifiche informazioni contenute nella "Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari" indicate nell'art. 123 *bis*, del D.lgs. 58/1998, la cui responsabilità compete agli Amministratori della Società, sono coerenti e redatte in conformità alle norme legge; dichiarato, per quanto riguarda eventuali errori significativi nella Relazione sulla Gestione, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, di non avere nulla da riportare. In seno alle Note illustrative al Bilancio sono riportati in dettaglio ai sensi dell'art. 149 *duodecies* del regolamento emittenti Consob i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2025 per servizi di revisione e per quelli diversi di cui al dettaglio seguente:
  - Servizi di Revisione contabile e certificazione € 109.000
  - Servizi diversi dalla Revisione € 25.000

- Entità della rete Deloitte € 15.000

12. Il Collegio rileva che il Consiglio di amministrazione ha deciso di avvalersi, anche per il 2025 della facoltà stabilita dall'art. 106 del D. Legge n. 18 del 17.03.2020 convertito con la Legge n. 27 del 24 aprile 2020 la cui applicazione è stata prorogata dal D.L. n. 200 del 31 dicembre 2025 convertito con L. n. 26 del 27 febbraio 2026 prevedendo nell'avviso di convocazione l'intervento dei soci in Assemblea esclusivamente tramite il rappresentante designato ai sensi dell'art. 135 *undecies* del D. Lgs. n. 58/98 (TUF), senza la partecipazione fisica da parte dei soci. In merito il Collegio opererà in stretto coordinamento con il Consiglio di amministrazione, affinché l'Assemblea possa essere ordinatamente celebrata e i diritti degli azionisti regolarmente esercitati, nel rispetto delle suddette disposizioni.

13. Con specifico riguardo all'esame del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025 e delle rispettive relazioni sulla gestione, il Collegio Sindacale riferisce quanto segue:

- il fascicolo del bilancio (di esercizio e consolidato) è stato consegnato al Collegio Sindacale in tempo utile affinché sia depositato presso la sede della società corredato dalla presente relazione;
- il Collegio Sindacale ha verificato che il Bilancio di esercizio della Società e il Bilancio consolidato risultino redatti secondo la struttura e gli schemi imposti dalle norme vigenti e siano accompagnati dai documenti previsti dal Codice civile e dal Tuf.

In conclusione, Vi attestiamo che dalla nostra attività di vigilanza non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità da segnalare agli azionisti.

Vi ricordiamo che il nostro incarico è venuto a scadenza per il decorso del triennio e terminerà il proprio mandato con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2025; nel ringraziare Amministratori e Dirigenti per la costante collaborazione invitiamo a provvedere alla nomina del nuovo Collegio Sindacale che resterà in carica per il triennio 2026-2029.

\*\*\*\*\*

Tutto quanto sopra premesso e osservato il Collegio Sindacale dichiara che nulla osta all'approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2025 e alla proposta di destinazione dell'utile, che risulta conforme alle previsioni di legge nonché a quanto previsto dallo statuto sociale.

Bologna li, 1° aprile 2026

Il Collegio Sindacale

Dott. Gianfranco Tomassoli

Dott.ssa Claudia Spisni

Claudia Spisni

Dott. Massimo Mezzogori

Massimo Mezzogori

VALSOIA®

[www.alsoiaspa.com](http://www.alsoiaspa.com)