



Relazione Finanziaria Semestrale  
al 30 giugno 2016





Contribuire al benessere delle persone attraverso scelte alimentari consapevoli, promuovere la cultura dei cibi vegetali, educare alla sana alimentazione con responsabilità e passione: questo è Valsoia S.p.A., che non a caso ha nel suo logo la primaria missione 'bontà e salute'.

Un'azienda che occupa un posto di primo piano nel panorama delle aziende italiane e che ricopre una posizione di leadership grazie alla qualità dei suoi prodotti, alla notorietà e forza dei propri marchi e alla continua capacità di ricerca e innovazione.



Vivere una vita migliore e più sana grazie alle scelte alimentari di ogni giorno, questo è il PROGETTO di Valsoia Spa. Un'azienda italiana che s'impegna quotidianamente per offrire una valida risposta dietetico-alimentare alla crescente domanda di salute e benessere.

## QUALITÀ ED ESPERIENZA

Valsoia è paladina dell'"alimentazione vegetale" un "mangiare sano" legato ai valori della cultura della qualità, della selezione di ingredienti di eccellenza. Processi curati e controllati al servizio di un prezioso know how maturato in decenni di esperienza. Sempre attiva nella ricerca continua di prodotti buoni, sani, sicuri, e per questo fatti con ingredienti preziosi e unici.

## RICERCA ALIMENTARE

La costante attenzione nelle ricette, nella creazione di nuovi sapori e nella scelta delle materie prime ha permesso il miglioramento dei gusti e la realizzazione di nuove proposte, per soddisfare le sempre più varie e complesse richieste alimentari.

## VARIETÀ DI PRODOTTI

Oggi l'offerta spazia dalle alternative vegetali, bevande, gelati, yogurt, dessert, biscotti, pietanze, formaggi e condimenti con il marchio Valsoia; alle confetture e ai sorbetti Santa Rosa, punta di eccellenza nelle confetture e nella lavorazione della frutta e alle passate di pomodoro Pomodorissimo, dal sapore inconfondibile.

## TRADIZIONE ITALIANA

Tutti prodotti in linea con la tradizione alimentare italiana. Tutti prodotti salutari e di alta qualità, ideali per tutta la famiglia, che coprono ogni momento di consumo quotidiano, dalla colazione alla cena. Celano, intatta al loro interno, la semplicità di sapori che derivano da un'attenta preparazione, frutto dell'esperienza dei migliori esperti salutisti.



novità:

## YOSOI COCCO

Valsoia presenta il nuovo **Yosoi Cocco**,  
l'alternativa vegetale ad uno dei gusti più amati tra gli yogurt.  
Dedicato a chi cerca un'alimentazione equilibrata,  
senza rinunciare a un tocco di golosità.

## INDICE

---

<b>1. INFORMAZIONI GENERALI .....</b>	<b>6</b>
Cariche sociali	
Dati societari e struttura del gruppo	
<b>2. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....</b>	<b>9</b>
Sintesi dei risultati economici	
Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione	
Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria	
Rischi e incertezze principali gravanti sulla Società	
Eventi successivi alla chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione	
Altre informazioni	
Avvertenze	
<b>3. BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO .....</b>	<b>18</b>
Situazione patrimoniale-finanziaria	
Conto Economico	
Conto Economico complessivo	
Rendiconto finanziario	
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	
Note illustrative al Bilancio semestrale abbreviato	
<b>4. ATTESTAZIONE A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154BIS DEL D.LGS, N.58/98 .....</b>	<b>51</b>
<b>5. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....</b>	<b>53</b>

## INFORMAZIONI GENERALI

---

### CARICHE SOCIALI

#### Consiglio di Amministrazione <sup>(1)</sup>

Presidente	Lorenzo Sassoli de Bianchi
Vice Presidente	Furio Burnelli
Vice Presidente	Ruggero Ariotti
Presidente onorario	Cesare Doria de Zuliani
Amministratore delegato e Direttore generale <sup>(2)</sup>	Andrea Panzani
Consiglieri	Susanna Zucchelli
	Francesca Postacchini
	Gregorio Sassoli de Bianchi

#### Collegio Sindacale <sup>(1)</sup>

Presidente	Gianfranco Tomassoli
Sindaci effettivi	Claudia Spisni
	Massimo Mezzogori
Sindaci supplenti	Massimo Bolognesi
	Simonetta Frabetti

#### Società di Revisione <sup>(3)</sup>

KPMG S.p.A.

#### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari <sup>(4)</sup>

Carlo Emiliani

(1) Nominato in data 23 aprile 2014, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2016.

(2) Amministratore Delegato (dal 23 aprile 2015) e Direttore Generale (dal 4 febbraio 2014).

(3) Nominata in data 23 aprile 2015, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2023.

(4) Nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 giugno 2006. Dal 2001 Dirigente della Valsoia S.p.A.,  
Revisore Contabile. Iscritto all'ordine dei Commercialisti e degli esperti Contabili di Ravenna.

## DATI SOCIETARI E STRUTTURA DEL GRUPPO

Ragione sociale: Valsoia S.p.A.

Sede legale: Via Ilio Barontini n. 16/5 - 40138 Bologna (BO) - Italia

Telefono: +39 051 6086800

Fax: +39 051 248220

PEC: [valsoia@legalmail.it](mailto:valsoia@legalmail.it)

Sito web: [www.valsoiaspa.com](http://www.valsoiaspa.com) – sezione Investor Relations

Capitale Sociale (i.v.): 3.503.024,91

Codice Fiscale e n. iscrizione Reg. Imprese Bologna: 02341060289

Partita Iva: 04176050377

Iscrizione C.C.I.A.A. Bologna: num. BO-338352

Stabilimento produttivo:

C.so Matteotti n. 13 - 13037 Serravalle Sesia (VC) – Italia

La struttura del gruppo Valsoia, alla data del 30 giugno 2016, oltre alla capogruppo Valsoia S.p.A., comprende le seguenti società controllate:

Ragione sociale	Cap. Sociale	Sede	% posseduta
Valsoia Pronova d.o.o. V	€ 100.000	Lubiana (Slovenia)	100

Valsoia non possiede, alla data di chiusura del presente periodo, altre partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o da quote in società a responsabilità limitata.

Valsoia non dispone di sedi secondarie.

Valsoia S.p.A. Società ha deciso di avvalersi delle facoltà previste dall'art. 70, comma 8 e dell'art. 71, comma 1-bis del Regolamento Consob n.11971/99 (e s.m.i.) e, quindi, di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in occasione di eventuali operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

1 /

Informazioni generali

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2016



## INFORMAZIONI GENERALI

---

### CARICHE SOCIALI

#### Consiglio di Amministrazione <sup>(1)</sup>

Presidente	Lorenzo Sassoli de Bianchi
Vice Presidente	Furio Burnelli
Vice Presidente	Ruggero Ariotti
Presidente onorario	Cesare Doria de Zuliani
Amministratore delegato e Direttore generale <sup>(2)</sup>	Andrea Panzani
Consiglieri	Susanna Zucchelli
	Francesca Postacchini
	Gregorio Sassoli de Bianchi

#### Collegio Sindacale <sup>(1)</sup>

Presidente	Gianfranco Tomassoli
Sindaci effettivi	Claudia Spisni
	Massimo Mezzogori
Sindaci supplenti	Massimo Bolognesi
	Simonetta Frabetti

#### Società di Revisione <sup>(3)</sup>

KPMG S.p.A.

#### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari <sup>(4)</sup>

Carlo Emiliani

(1) Nominato in data 23 aprile 2014, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2016.

(2) Amministratore Delegato (dal 23 aprile 2015) e Direttore Generale (dal 4 febbraio 2014).

(3) Nominata in data 23 aprile 2015, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2023.

(4) Nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 giugno 2006. Dal 2001 Dirigente della Valsoia S.p.A.,  
Revisore Contabile. Iscritto all'ordine dei Commercialisti e degli esperti Contabili di Ravenna.

## DATI SOCIETARI E STRUTTURA DEL GRUPPO

Ragione sociale: Valsoia S.p.A.

Sede legale: Via Ilio Barontini n. 16/5 - 40138 Bologna (BO) - Italia

Telefono: +39 051 6086800

Fax: +39 051 248220

PEC: [valsoia@legalmail.it](mailto:valsoia@legalmail.it)

Sito web: [www.valsoiaspa.com](http://www.valsoiaspa.com) – sezione Investor Relations

Capitale Sociale (i.v.): 3.503.024,91

Codice Fiscale e n. iscrizione Reg. Imprese Bologna: 02341060289

Partita Iva: 04176050377

Iscrizione C.C.I.A.A. Bologna: num. BO-338352

Stabilimento produttivo:

C.so Matteotti n. 13 - 13037 Serravalle Sesia (VC) – Italia

La struttura del gruppo Valsoia, alla data del 30 giugno 2016, oltre alla capogruppo Valsoia S.p.A., comprende le seguenti società controllate:

Ragione sociale	Cap. Sociale	Sede	% posseduta
Valsoia Pronova d.o.o. V	€ 100.000	Lubiana (Slovenia)	100

Valsoia non possiede, alla data di chiusura del presente periodo, altre partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o da quote in società a responsabilità limitata.

Valsoia non dispone di sedi secondarie.

Valsoia S.p.A. Società ha deciso di avvalersi delle facoltà previste dall'art. 70, comma 8 e dell'art. 71, comma 1-bis del Regolamento Consob n.11971/99 (e s.m.i.) e, quindi, di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in occasione di eventuali operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

2 /

Relazione sulla gestione

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2016

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	30.06.2016		30.06.2015		Variazione	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Ricavi di vendita	58.014	100,0	60.413	100,0	(2.399)	(3,97)
Valore della produzione	59.007	101,7	60.472	100,1	(1.465)	(2,42)
Risultato operativo lordo (Ebitda) (*)	8.124	14,0	9.229	15,3	(1.105)	(11,97)
Risultato operativo netto (Ebit)	7.174	12,4	8.297	13,7	(1.123)	(13,54)
Risultato ante imposte	6.655	11,5	8.175	13,5	(1.520)	(18,59)
Utile netto del periodo	4.685	8,1	5.660	9,4	(975)	(17,23)
Utile netto rettificato (**)	5.041	8,7	5.723	9,5	(682)	(11,92)

(\*) 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.

(\*\*) Utile netto rettificato: dati esposti al netto degli oneri dei Piani Stock Options in essere nei rispettivi esercizi e, per il 2016, al netto degli oneri finanziari anticipati contabilizzati alla data dall'estinzione volontaria di Finanziamenti a medio lungo termine.

Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro) (*)	Valore			Variazioni 30.06.16	
	30.06.16	31.12.15	30.06.15	Vs 31.12.15	Vs 30.06.15
Capitale Circolante Netto	4.514	2.115	6.358	2.399	(1.844)
Attivo immobilizzato	34.704	37.924	34.123	(3.220)	581
Posiz.Finanz.Netta - positive -	13.510	16.137	7.143	(2.627)	6.367

(\*) Per la composizione delle Voci indicate vedasi le Avvertenze in calce alla presente Relazione

## EVENTI RILEVANTI DEL PERIODO ED ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel primo semestre del 2016, Valsoia registra un decremento nei ricavi di vendita pari al 3,97% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

La marginalità operativa e l'utile netto del semestre sono inferiori al pari periodo 2015, evidenziando tuttavia un miglioramento rispetto ai primi mesi dell'anno grazie al positivo risultato del secondo trimestre 2016 (margine operativo lordo +1,1%, utile netto +8,7% nel periodo aprile-giugno verso il pari trimestre 2015).

La posizione finanziaria netta come sotto meglio dettagliato, risulta positiva ed in sensibile incremento - per 6,4 milioni di Euro - rispetto alla stessa data del periodo precedente.

In considerazione di quanto sopra Valsoia ha deciso di rimborsare anticipatamente, rispetto alle scadenze originarie, finanziamenti a medio lungo termine per oltre 7 milioni di Euro. Tale rimborso ha comportato la contabilizzazione anticipata di oneri finanziari *una tantum* pari a 394 mila Euro.

L'Utile netto rettificato dalle poste straordinarie del periodo ammonta pertanto a 5 milioni di Euro verso i 5,7 milioni dell'esercizio precedente.

Nel corso del primo semestre:

- (i) si è completata la messa a regime dell' importante cambiamento organizzativo, annunciato ad inizio anno, che ha visto la "start-up" di due Reti Vendite Italia separate tra "salutistico" e "food";
- (ii) la Società ha incrementato ulteriormente le attività di Consumer Marketing rispetto al primo semestre 2015 a supporto in particolare della Brand "Valsoia Bontà e Salute" e del suo posizionamento "premium". Tale approccio è strategico per lo sviluppo nel lungo periodo anche a seguito del crescente affollamento nel mercato da parte di numerosi Players spesso non specialisti del settore ed *unbranded*;
- (iii) in primavera sono state presentate al mercato importanti innovazioni nell' area salutistica coprendo tutti i segmenti rilevanti del business: Yogurt vegetale, Alternative vegetali fresche alle carni, Alternative Surgelate sia secondi piatti che primi piatti pronti, Condimenti, Crema spalmabile. E' proseguita inoltre, con successo, la distribuzione della linea Gelati base mandorla e delle Alternative vegetali ai formaggi;
- (iv) è stato completato un progetto innovativo destinato al mercato delle Confetture attualmente in corso di presentazione ai *Retailers*;
- (v) si è conclusa un'analisi di fattibilità per l'ingresso nel mercato USA con esiti positivi sia per quanto riguarda il posizionamento della Brand "Valsoia Bontà e Salute" che per la verifica della percezione sensoriale (*product test*) di alcuni prodotti.

Nella tabella seguente si riportano i ricavi di vendita suddivisi per le principali famiglie di prodotto.

Prodotti (migliaia di Euro)	30.06.2016		30.06.2015		Var
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	%
Prodotti Valsoia Bontà e Salute	30.619	52,8%	31.617	52,3	(3,16)
Prodotti Santa Rosa	13.623	23,5%	15.203	25,2	(10,39)
Altri Prodotti Vegetali (a)	11.904	20,5%	11.883	19,7	0,18
<b>TOTALE RICAVI ITALIA</b>	<b>56.146</b>	<b>96,8%</b>	<b>58.703</b>	<b>97,2</b>	<b>(4,36)</b>
Vendite Estero	1.868	3,2%	1.710	2,8	9,25
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>58.014</b>	<b>100,0%</b>	<b>60.413</b>	<b>100,0</b>	<b>(3,97)</b>

La Brand Valsoia Bontà e Salute evidenzia, nel suo totale, ricavi di vendita in decremento (-3,16%) rispetto al primo semestre 2015. A tale proposito si segnala un maggior affollamento competitivo rispetto al 2015 e, nei mesi di maggio e giugno, la *performance* negativa dei gelati dovuta alle avverse condizioni climatiche.

Positivo nel semestre il risultato della marca Weetabix unitamente ad una buona *performance* delle confetture Santa Rosa. Permane invece la negatività del pomodoro ancora in ritardo sia per il trend negativo dei consumi sia per la sensibile riduzione dei prezzi di cessione attualmente praticati sul mercato.

Positivo nel primo semestre il risultato delle esportazioni.

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2016, al 31 dicembre 2015 ed al 30 giugno 2015:

Descrizione (migliaia di Euro)	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
	Euro	Euro	Euro
Cassa	4	2	3
C/C e depositi bancari	14.517	24.616	16.806
<b>Totale liquidità (A)</b>	<b>14.521</b>	<b>24.618</b>	<b>16.809</b>
Debiti finanziari correnti (B)	(99)	(2.406)	(2.235)
<b>Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)</b>	<b>14.422</b>	<b>22.212</b>	<b>14.574</b>
Debiti finanziari a m.l. termine (D)	(912)	(6.075)	(7.431)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)</b>	<b>13.510</b>	<b>16.137</b>	<b>7.143</b>

La Posizione finanziaria netta complessiva della Società alla chiusura del periodo, risulta positiva ed in sensibile miglioramento - per 6,4 milioni di Euro - rispetto alla stessa data del periodo precedente.

Come sopra anticipato a fronte della positiva situazione patrimoniale la Società ha, in base ad una valutazione prudentiale circa l'andamento dei mercati finanziari, deciso di rimborsare al 31 marzo 2016, anticipatamente rispetto alle scadenze originarie, finanziamenti passivi per oltre 7 milioni di Euro – di cui 5,2 milioni con scadenze successive ai 12 mesi - accesi in precedenti esercizi a fronte di operazioni di acquisizione. Tale rimborso ha comportato l'iscrizione in tale data di oneri finanziari anticipati per 394 mila Euro derivanti principalmente dalla contestuale estinzione dei relativi contratti derivati stipulati a copertura del rischio tasso di interesse.

Nel primo semestre del 2016 la gestione corrente ha generato un *cash flow operativo primario* per 8,3 milioni di Euro mentre l'incremento del capitale circolante netto, fisiologico in considerazione della stagionalità delle attività legate al gelato, ha assorbito liquidità per 1,1 milioni di Euro.

Nel medesimo periodo sono stati distribuiti dividendi per 5,8 milioni di Euro – di cui 2,6 milioni riferibili ad un dividendo straordinario rispetto alle normali politiche di dividendi della Società.

## **RISCHI ED INCERTEZZE PRINCIPALI GRAVANTI SULLA SOCIETÀ**

### **Rischi di natura finanziaria e strumenti derivati**

#### **Rischio di cambio**

La Società effettua acquisti di materia prima per la produzione sul mercato internazionale e regola le proprie transazioni commerciali in Euro e, con riferimento alle valute estere, in dollari USA.

Il rischio di cambio deriva principalmente da operazioni di acquisto di soia su mercati di area dollaro.

Nel corso dell'esercizio la Società ha posto in essere operazioni di acquisto di valuta a termine. Gli impatti economici di tali operazioni, effettuate con finalità di copertura ma che non possedevano tutti i requisiti richiesti dai principi IAS/IFRS, risultano integralmente contabilizzati nel conto economico complessivo dell'esercizio; in particolare alla data di chiusura del periodo risultavano in essere operazioni su cambi con prodotti finanziari derivati (acquisti a termine) la cui valutazione al *fair value* ha comportato la rilevazione a conto economico di utili per 7 mila Euro.

#### **Rischio di credito**

La Società tratta con clienti principalmente appartenenti alla "grande distribuzione organizzata" che hanno storicamente fatto registrare un tasso di insolvenza limitato anche se negli ultimi esercizi in considerazione dell'attuale fase di crisi economica, in contenuto incremento rispetto al dato storico.

La Società, peraltro, monitora attentamente la qualità del proprio credito al fine del controllo del rischio.

#### **Rischio di tasso di interesse**

Data la struttura patrimoniale e finanziaria della Società, anche a seguito dell'estinzione anticipata di finanziamenti a medio lungo termine avvenuta nel presente periodo, si ritiene che Valsoia non sia particolarmente esposta al rischio di variazione del tasso di interesse.

### **Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari**

In considerazione della posizione finanziaria netta positiva e della consolidata capacità di generare flussi di cassa positivi dalle attività operative si valuta il rischio derivante dalla variazione dei flussi finanziari come relativamente contenuto. Valsoia, inoltre, dispone di significativi affidamenti, ad oggi non utilizzati, concessi dal sistema bancario che risultano più che adeguati rispetto alle proprie attuali esigenze.

## **Rischi di natura operativa**

### **Rischi connessi al settore alimentare/salutistico**

Nonostante Valsoia garantisca un efficace controllo di qualità sulle produzioni proprie e su quelle eseguite all'esterno attraverso un costante monitoraggio delle materie prime, del processo produttivo e dei prodotti finiti, non si può escludere, al pari di ogni impresa attiva nel settore alimentare, un'eventuale contaminazione accidentale del prodotto da parte di agenti esterni non previsti nella formulazione del prodotto stesso.

In particolare Valsoia, da sempre, ha scelto di utilizzare solo materie prime non geneticamente modificate. A tal proposito, la Società pretende certificazioni da parte dei fornitori delle materie prime a garanzia dell'assenza di OGM. Inoltre, la Società si avvale di certificazioni rilasciate da CSQA e volte a confermare l'assenza di organismi geneticamente modificati sia nelle materie prime utilizzate sia nei prodotti finiti; tuttavia Valsoia non può escluderne la presenza accidentale nei prodotti commercializzati.

Più in generale l'eventuale contaminazione dei prodotti da parte di agenti esterni, tra cui eventuali organismi geneticamente modificati superiori ai limiti di tolleranza, comporterebbe il ritiro dei prodotti dal commercio con i relativi aggravii economici e il rischio di incorrere nelle conseguenti sanzioni a carico della Società e dei suoi responsabili. Non si può inoltre escludere che, qualora il consumo di alimenti prodotti da Valsoia cagioni un danno alla salute di consumatori, la Società possa essere soggetta a pretese risarcitorie o ad azioni legali per tali eventi.

### **Rischi connessi alla sicurezza del lavoro e danni ambientali**

Valsoia possiede e gestisce uno stabilimento industriale in Italia, in Serravalle Sesia (VC), ove avviene la produzione di taluni dei principali prodotti della Società. Valsoia ritiene di operare nel massimo rispetto delle normative in materia di sicurezza sul lavoro e di tutela dell'ambiente. Non si può comunque escludere che, per cause accidentali, le attività dello stabilimento possano causare danni a dipendenti della Società, a terzi o all'ambiente circostante.

### **Rischi connessi all'operatività dello stabilimento industriale dei produttori terzi e dei fornitori di servizi logistici**

Oltre allo stabilimento di Serravalle Sesia la Società si avvale, per la fornitura di taluni prodotti, di produttori terzi.

La commercializzazione dei prodotti nel territorio italiano avviene mediante una rete di appositi centri di



distribuzione specializzati nella logistica distributiva di prodotti alimentari.

Lo Stabilimento, i fornitori terzisti ed i centri di distribuzione sono soggetti ai normali rischi operativi compresi, a titolo meramente esemplificativo: guasti alle apparecchiature, mancato adeguamento alla regolamentazione applicabile, revoca dei permessi e delle licenze, mancanza di forza lavoro o interruzioni di lavoro, circostanze che comportino l'aumento dei costi di produzione o trasporto dei prodotti, catastrofi naturali, interruzioni significative dei rifornimenti di materie prime o semilavorati e attentati terroristici.

Qualsiasi interruzione improvvisa e prolungata dell'attività dovuta sia agli eventi sopra menzionati che ad altri eventi, potrebbe avere un impatto negativo sui risultati economici della Società. L'utilizzo di produttori e distributori terzi comporta inoltre alcuni rischi ed oneri addizionali tra i quali la cessazione del contratto, ed un minor controllo sulla filiera. Qualsiasi ritardo o difetto nei prodotti o servizi forniti, ovvero l'interruzione o la cessazione dei relativi contratti in essere senza soluzioni alternative disponibili nel breve periodo, potrebbe avere un impatto negativo sull'attività e sui risultati economici di Valsoia.

#### **Rischi connessi ai rapporti con le centrali di acquisto**

Valsoia rivolge l'offerta dei propri prodotti alla GDO e vanta diverse centinaia di clienti. In Italia, nell'ambito della GDO, è tuttavia prassi che la definizione degli accordi commerciali con i fornitori venga svolta nella maggior parte dei casi da un numero limitato di centrali di acquisto che associano una larga parte della distribuzione moderna in Italia. Anche se, dato il relativo grado di autonomia che mantengono i singoli affiliati, non si può escludere la possibilità di un contatto diretto da parte di Valsoia nei confronti di singoli clienti, ogni Centrale dispone di una notevole forza contrattuale nella definizione delle condizioni e l'eventuale interruzione dei rapporti con una o più delle suddette centrali potrebbe determinare un impatto negativo sui risultati economici della Società.

Peraltro Valsoia, in funzione della notorietà dei propri marchi, dell'elevata caratteristica di servizio dei propri prodotti e della capillarità della propria rete distributiva, mantiene da molti anni consolidati rapporti commerciali con tutte le principali Centrali di acquisto italiane.

#### **Rischi connessi alla cessazione dei contratti di distribuzione per conto terzi**

Attualmente i ricavi della Società sono costituiti per il 2,5% dalla distribuzione di prodotti con marchi di terzi. L'eventuale interruzione di tali rapporti potrebbe avere effetti negativi sul risultato economico della Società.

### **Altri rischi di carattere generale**

#### **Rischi relativi all'attuale congiuntura economica**

La congiuntura economica ancora incerta, potrebbe comportare un'ulteriore contrazione dei consumi con effetti negativi sulle vendite della Società.

### **Rischi connessi allo scenario competitivo**

In considerazione del fatto che la Società opera nel settore dei prodotti alimentari di largo consumo, attualmente caratterizzato da un accentuato dinamismo e da un non elevato livello di barriere all'entrata da un punto di vista produttivo, non si può escludere un ulteriore aumento della competitività da parte degli attuali concorrenti o di nuovi competitors operanti in settori contigui.

Un ulteriore incremento della competitività potrebbe avere impatti negativi sulla redditività dell'azienda; peraltro Valsoia, Società leader nei principali segmenti di mercato in cui opera, sviluppa da anni un'attenta politica di marketing volta al rafforzamento dei propri marchi, già ampiamente conosciuti ed affermati.

### **Rischi connessi alla volatilità dei prezzi delle materie prime**

I prezzi delle materie prime utilizzate dalla Società hanno registrato negli ultimi anni una notevole volatilità. Tale situazione riguarda anche gli altri costi di produzione, trasporto e distribuzione dei prodotti che risultano direttamente influenzati dall'andamento del prezzo del petrolio.

In tale scenario di incertezza non si può escludere pertanto un incremento dei prezzi delle materie prime impiegate tale da avere un impatto negativo sui margini della Società.

## **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Nel corso del mese di luglio si evidenzia una buona ripresa del gelato, la conferma della positività delle bevande Valsoia e delle confetture Santa Rosa, in crescita rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente ed anche sul progressivo annuo, unitamente ad un interessante miglioramento delle vendite del pomodoro.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Nel corso del periodo sono proseguite le attività di ricerca e sviluppo volte al perseguimento dei seguenti obiettivi:

- ricerca e sviluppo di nuovi prodotti alimentari a base 100% vegetale che rappresentino l'alternativa vegetale a prodotti esistenti ed affermati di origine animale e che abbiano elevato carattere salutistico o funzionale oltrechè elevate caratteristiche organolettiche;
- ricerca di nuove formulazioni per le confetture al fine di migliorarne ulteriormente le caratteristiche organolettiche ed i contenuti salutistici;
- studi e ricerche rivolte al miglioramento dei processi produttivi ed alla selezione delle materie prime impiegate nei prodotti sviluppati;

- ricerca di nuove varianti in termini di gusto e/o proprietà nutrizionali o salutistiche dei prodotti già in portafoglio.

## Operazioni con parti correlate

Nel periodo Valsoia non ha effettuato operazioni di particolare rilievo economico e patrimoniale con parti correlate. Per un'analisi completa si rimanda a quanto riportato nelle Note Illustrative alla relazione finanziaria semestrale.

## AVVERTENZE

La relazione finanziaria semestrale di Valsoia S.p.A. chiusa al 30 giugno 2016 è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

In particolare, la presente relazione finanziaria semestrale è stata redatta in conformità al principio IAS 34 "Bilancio intermedio", che prevede un livello di informativa significativamente inferiore rispetto a quello necessario nella predisposizione dei bilanci annuali, nel caso che sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo d'informativa predisposto in base agli IFRS.

Per quanto riguarda gli indicatori Patrimoniali indicati nella presente relazione sono così da intendersi:

- Capitale Circolante Netto: Totale attività correnti (ecluse le Disponibilità liquide e mezzi equivalenti) – Totale passività correnti (esclusi i Debiti verso banche a breve termine); si include altresì nel Capitale Circolante Netto il Fondo TFR; e le Imposte anticipate/Fondo per imposte differite.
- Attivo Immobilizzato: Totale attività non correnti.
- Posizione Finanziaria Netta: vedasi tabella sopraesposta.

/

Bologna, 3 agosto 2016

Il Presidente  
Lorenzo Sassoli de Bianchi

3

/

Prospetti contabili sintetici

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2016

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1)	14.521	24.618
Crediti verso clienti, netti	(2)	21.991	13.664
Rimanenze	(3)	8.682	7.485
Altre attività correnti	(4)	672	977
<b>Totale attività correnti</b>		<b>45.866</b>	<b>46.744</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Avviamento	(5)	3.230	3.230
Immobilizzazioni immateriali	(6)	20.637	20.703
Immobilizzazioni materiali	(7)	10.564	11.048
Immobilizzazioni finanziarie	(8)	110	110
Imposte Anticipate	(9)	0	553
Altre attività non correnti	(10)	163	165
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>34.704</b>	<b>35.809</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>80.570</b>	<b>82.553</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**

Note

30 giugno 2016

31 dicembre 2015

**PASSIVITA' CORRENTI**

Debiti banche a breve termine	(11)	99	2.406
Debiti commerciali	(12)	21.750	15.036
Debiti tributari	(13)	1.928	2.774
Fondi rischi diversi	(14)	92	121
Altre passività a breve termine	(15)	2.421	2.080

**Totale passivo corrente****26.290****22.417****PASSIVITA' NON CORRENTI**

Debiti verso banche a medio-l.termine	(16)	912	6.075
Fondo imposte differite	(17)	72	0
Fondo trattamento fine rapporto	(18)	566	586

**Totale passivo non corrente****1.550****6.661****PATRIMONIO NETTO****(19)**

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		31.258	32.958
Utile/(perdita) del periodo		4.685	11.978

**Totale patrimonio netto****52.730****53.475****TOTALE****80.570****82.553**

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	Note	30 giugno 2016	30 giugno 2015
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	(20)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		58.014	60.413
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		861	(196)
Altri ricavi e proventi		132	255
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>59.007</b>	<b>60.472</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>	(21)		
Acquisti		(30.565)	(31.031)
Servizi		(15.413)	(15.566)
Godimento di beni di terzi		(275)	(276)
Costi per il Personale		(4.465)	(4.348)
Variazione delle rimanenze di materie prime		335	522
Oneri diversi di gestione		(500)	(544)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(50.883)</b>	<b>(51.243)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>8.124</b>	<b>9.229</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizz.ni	(22)	(950)	(932)
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO</b>		<b>7.174</b>	<b>8.297</b>
Proventi/(oneri) finanziari, netti	(23)	(519)	(122)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>6.655</b>	<b>8.175</b>
<b>IMPOSTE</b>	(24)		
Imposte sul reddito		(1.409)	(1.898)
Imposte (differite)/anticipate		(561)	(617)
<b>Totale imposte</b>		<b>(1.970)</b>	<b>(2.515)</b>
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>4.685</b>	<b>5.660</b>
Utile base per azione	(25)	0,441	0,541
Utile diluito per azione	(25)	0,441	0,541

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note (26)	30 giugno 2016	30 giugno 2015
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>4.685</b>	<b>5.660</b>
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura		0	101
Effetto fiscale		0	(28)
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>73</b>
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Utili/(perdite) attuariali IAS 19		0	35
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>35</b>
<b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA</b>		<b>4.685</b>	<b>5.768</b>



# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

RENDICONTO FINANZIARIO PER I PERIODI CHIUSI AL

30 giugno 2016

30 giugno 2015

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

<b>A</b>	<b>Disponibilità finanz. netta a breve t. iniziale</b>	<b>22.212</b>	<b>16.183</b>
<b>B</b>	<b>Flusso monetario da attività operative del periodo</b>		
	. Utile / (Perdita) del periodo	4.685	5.660
	. Utile / (Perdita) del conto economico complessivo	0	73
	. Oneri/(proventi) finanziari netti e Imposte di competenza	2.489	2.637
	. Ammortamenti e svalutazione di immobilizzazioni	950	932
	. (Plusvalenze) - Minusvalenze alienazione cespiti	(2)	(3)
	. Oneri per SOP (Stock Option Plans)	97	87
	. Variazione netta Fondo TFR e altri fondi	113	323
	<i>Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante</i>	<i>8.332</i>	<i>9.709</i>
	(Increm.to) / Decrem.to crediti verso clienti	(8.453)	(5.541)
	(Increm.to) / Decrem.to Magazzino	(1.213)	(561)
	Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	6.714	2.589
	Variazione netta delle altre attività/passività correnti	1.869	377
-	<i>Variazioni del Capitale Circolante</i>	<i>(1.083)</i>	<i>(3.136)</i>
	<b>Totale (B)</b>	<b>7.249</b>	<b>6.573</b>
<b>C</b>	<b>Imposte Pagate</b>	<b>(3.434)</b>	<b>(2.924)</b>
<b>D</b>	<b>Flusso monetario da / (per) attività di investimento</b>		
-	Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(367)	(375)
-	Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(30)	(296)
-	Variazione netta altre attività/passività non correnti	1	(123)
	<b>Totale (D)</b>	<b>(396)</b>	<b>(794)</b>
<b>E</b>	<b>Flusso monetario da / (per) attività finanziarie</b>		
	Incremento/(decremento)finanziamenti medio lungo t.	(5.163)	(1.205)
	(Oneri)/proventi finanziari netti	(519)	(122)
	Rilascio Riserva Cash Flow Hedging	170	0
	Aumento Capitale Sociale	53	0
	Distribuzione di dividendi	(5.750)	(3.137)
	<b>Totale (E)</b>	<b>(11.209)</b>	<b>(4.464)</b>
<b>F</b>	<b>Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)</b>	<b>(7.790)</b>	<b>(1.609)</b>
<b>G</b>	<b>Disponibilità finanz.netta a breve t.finale (A+F)</b>	<b>14.422</b>	<b>14.574</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI 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
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2014</b>	<b>3.450</b>	<b>690</b>	<b>5.401</b>	<b>(1.002)</b>	<b>25.061</b>	<b>10.701</b>	<b>44.301</b>
<b>Variazioni 1° semestre 2015</b>							
Destinazione utile di esercizio 2014					7.564	(7.564)	0
distribuzione dividendi						(3.137)	(3.137)
Oneri SOP 2011-2016					87		87
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						5.660	5.660
- Altre componenti conto economico					108	0	108
<b>SALDO AL 30 GIUGNO 2015</b>	<b>3.450</b>	<b>690</b>	<b>5.401</b>	<b>(1.002)</b>	<b>32.820</b>	<b>5.660</b>	<b>47.019</b>
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2015</b>	<b>3.450</b>	<b>690</b>	<b>5.401</b>	<b>(1.002)</b>	<b>32.958</b>	<b>11.978</b>	<b>53.475</b>
<b>Variazioni 1° semestre 2016</b>							
Destinazione utile di esercizio 2015					6.228	(6.228)	0
distribuzione dividendi						(5.750)	(5.750)
Oneri SOP 2016-2019					97		97
Aumento Capitale Sociale	53						53
Rilascio Riserva Cash Flow hedging					170		170
Costit. Riserva Sospensione Imposta			8.195		(8.195)		0
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						4.685	4.685
- Altre componenti conto economico					0	0	0
<b>SALDO AL 30 GIUGNO 2016</b>	<b>3.503</b>	<b>690</b>	<b>13.596</b>	<b>(1.002)</b>	<b>31.258</b>	<b>4.685</b>	<b>52.730</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI

---

### Premessa

Valsoia S.p.A. (di seguito anche “Valsoia” o la “Società”) è una società per azioni costituita in Italia presso l’Ufficio del Registro delle imprese di Bologna, avente capitale sociale interamente versato di Euro 3.503.024,91, con sede legale in Italia, a Bologna, Via Barontini n. 16/5, quotata sul mercato MTA di Borsa Italiana S.p.A.

La relazione finanziaria semestrale è stata redatta in conformità all’art. 154-ter del D. Lgs.58/1998 e predisposta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS) applicabili riconosciuti dal Parlamento europeo e dal Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare allo IAS 34 – Bilanci Intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005.

Valsoia, alla data di chiusura del semestre, detiene la partecipazione di controllo nella società Valsoia Pronova d.o.o. (SLO). In considerazione della non rilevanza dei valori espressi da tale società controllata, Valsoia non redige il bilancio consolidato.

Come previsto dai principi contabili di riferimento, l’informativa di Gruppo sarà riportata quando ritenuta rilevante ai fini della completezza di informazioni sulla situazione patrimoniale e dei risultati economici dello stesso. La rilevanza sarà valutata, tra gli altri fattori, in relazione all’incidenza delle attività di stato patrimoniale e del volume di affari sviluppato dalle controllate, all’eventuale indebitamento delle stesse e a ogni altro fattore che possa essere rilevante per un utilizzatore del bilancio o delle informative infrannuali.

La relazione finanziaria semestrale include:

- la situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2016, comparata con il 31 dicembre 2015. Nei prospetti esposti nel presente capitolo le situazioni patrimoniali-finanziarie presentano una classificazione basata sulla natura corrente, o meno, delle poste che li compongono, dove:
  - le attività correnti sono rappresentate dalla cassa o dalle disponibilità liquide equivalenti, dalle attività che si prevede vengano realizzate, vendute o consumate nel normale svolgimento del ciclo operativo dell’impresa, dalle attività detenute per la negoziazione, da quelle che si prevede vengano realizzate entro dodici mesi dalla data di bilancio. Tutte le altre attività sono classificate come non correnti;
  - le passività correnti sono rappresentate dalle passività che si suppone vengano estinte nel normale svolgimento del ciclo operativo dell’impresa o entro dodici mesi dalla data del bilancio, o da quelle che non hanno un diritto incondizionato al differimento della loro estinzione oltre dodici mesi. Tutte le altre passività sono classificate come non correnti.

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti patrimoniali dei rapporti con parti correlate sono evidenziati separatamente nello schema della situazione patrimoniale-finanziaria, ove significativi.

- Il conto economico del primo semestre 2016, comparato con il conto economico del medesimo periodo dell'esercizio precedente. In particolare, si rileva che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, evidenzia il seguente risultato intermedio, non definito come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS (pertanto i criteri di definizione di tale risultato intermedio potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società), in quanto la Direzione della Società ritiene costituisca un'informazione significativa ai fini della comprensione dei risultati economici della Società:
  - Risultato Operativo Lordo: è costituito dall'Utile (perdita) netto/a del periodo, al lordo delle imposte, dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni operate nel corso del periodo di riferimento.
- Il conto economico complessivo relativo al primo semestre 2016 comparato con il conto economico del medesimo periodo dell'esercizio precedente e presentato secondo quanto previsto dallo IAS 1.
- Il rendiconto finanziario relativo al primo semestre 2016, comparato con il rendiconto finanziario del medesimo periodo dell'esercizio precedente. Per la redazione del rendiconto finanziario è stato utilizzato il metodo indiretto per mezzo del quale l'utile o la perdita del periodo sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.
- Il prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto del primo semestre 2016 e del primo semestre 2015.
- Le presenti note illustrative.

Tali informazioni, nel loro insieme, costituiscono la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 di Valsoia S.p.A. in accordo a quanto previsto dallo IAS 34 e dall'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998.

Gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

## Criteri di valutazione e principi contabili

La presente relazione finanziaria semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea. Con “IFRS” si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) precedentemente denominato Standing Interpretations Committee (“SIC”). Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale, redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, i principi contabili adottati non si discostano nella sostanza da quelli utilizzati per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, cui si rimanda per ulteriori dettagli.

Si segnala che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando siano disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un’immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell’aliquota media ponderata attesa per l’intero esercizio.

Si ricorda che la relazione finanziaria semestrale è stata redatta sulla base del principio del costo storico, eccetto che per l’eventuale valutazione al fair value ove specificatamente indicato nelle note di dettaglio, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Gli Amministratori hanno infatti valutato l’applicabilità del presupposto della continuità aziendale nella redazione della presente relazione finanziaria semestrale, concludendo che tale presupposto è adeguato e che non sussistono dubbi sulla continuità aziendale.

## PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI RECEPITI DALLA UE ED EFFICACI DAL 1° GENNAIO 2016

I principi contabili, emendamenti ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2016 e omologati dalla Commissione Europea sono i seguenti.

*Modifiche allo IAS 19 – Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° febbraio 2015 o in data successiva).*

Tali emendamenti riguardano la semplificazione del trattamento contabile delle contribuzioni ai piani a benefici definiti da parte dei dipendenti o di terzi in casi specifici. Gli emendamenti sono applicabili, in modo retroattivo, per gli esercizi che hanno inizio il o dopo il 1° febbraio 2015.

*Modifiche agli IFRS – Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2010 - 2012 (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° febbraio 2015 o in data successiva).* Tra gli altri, i temi più rilevanti trattati in tali emendamenti sono: la definizione di condizioni di maturazione nell'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, l'informativa sulle stime e giudizi utilizzati nel raggruppamento dei segmenti operativi nell'IFRS 8 – Segmenti operativi, l'identificazione e l'informativa di una transazione con parte correlata che sorge quando una società di servizi fornisce il servizio di gestione dei dirigenti con responsabilità strategiche alla società che redige il bilancio nello IAS 24 – Informativa sulle parti correlate.

*Modifiche all'IFRS 11 – Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).*

La modifica fornisce chiarimenti in merito alla contabilizzazione dell'acquisizione di interessenze in una joint venture la cui attività costituisca un business nell'accezione prevista dall'IFRS 3. La modifica richiede che per questa fattispecie si applichino i principi riportati dall'IFRS 3.

*Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38 – Chiarimento sui metodi di ammortamento accettabili (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).*

Le modifiche allo IAS 16 stabiliscono che i criteri di ammortamento determinati in base ai ricavi non sono appropriati, in quanto, secondo l'emendamento, i ricavi generati da un'attività che include l'utilizzo dell'attività oggetto di ammortamento generalmente riflettono fattori diversi dal solo consumo dei benefici economici dell'attività stessa.

Le modifiche allo IAS 38 introducono una presunzione relativa, secondo cui un criterio di ammortamento basato sui ricavi è considerato di norma inappropriato per le medesime ragioni stabilite dalle modifiche introdotte allo IAS 16. Nel caso delle attività immateriali questa presunzione può essere peraltro superata, ma solamente in limitate e specifiche circostanze.

*Modifiche agli IFRS – Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2012 – 2014 (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).*

Tra gli altri, i temi più rilevanti trattati in tali emendamenti sono i seguenti:

- nello IAS 19 viene chiarito che il tasso di attualizzazione di un'obbligazione per piani a benefici definiti deve essere determinato sulla base degli "high-quality corporate bonds or governments bonds" identificati nella stessa valuta utilizzata per pagare i benefici;
- nell'IFRS 7 viene chiarito che, con riferimento alle compensazioni ("offsetting") delle attività e passività finanziarie, le informazioni integrative sono obbligatorie solo con il bilancio annuale.

Viene inoltre chiarito che un'entità che ha trasferito delle attività finanziarie e le ha eliminate integralmente dalla propria situazione patrimoniale-finanziaria è obbligata a fornire le informazioni integrative con riferimento al suo "coinvolgimento residuo", qualora abbia sottoscritto dei contratti di servizio che evidenziano un'interessenza dell'entità nella futura performance delle attività finanziarie trasferite;

- nell'IFRS 5 viene chiarito che non vi sono impatti contabili se un'entità, cambiando il proprio piano di dismissione, riclassifica un'attività o un gruppo in dismissione da/a "posseduti per la vendita" a/da "posseduti per la distribuzione". Tale cambiamento nel piano di dismissione viene considerato come una continuazione del piano originario.

*Modifiche allo IAS 1 – Iniziativa di informativa (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).*

L'emendamento fornisce chiarimenti in merito ad elementi di informativa che possono essere percepiti come impedimenti ad una chiara ed intellegibile redazione di bilanci.

*Modifiche allo IAS 27 – Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).*

L'emendamento introduce l'opzione di utilizzare nel bilancio separato di un'entità il metodo del patrimonio netto per la valutazione delle partecipazioni in società controllate, in società a controllo congiunto e in società collegate. Di conseguenza, a seguito dell'introduzione della modifica, un'entità potrà rilevare tali partecipazioni nel proprio bilancio separato alternativamente al costo, o secondo quanto previsto dall'IFRS 9 o utilizzando il metodo del patrimonio netto.

L'adozione di tali nuovi principi, modifiche ed interpretazioni non ha avuto alcun impatto sulla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016.

## **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA**

Lo IASB non ha pubblicato emendamenti ed interpretazioni rilevanti della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016.

### **Analisi della composizione delle principali voci della situazione patrimoniale - finanziaria**

#### **Attività Correnti**

##### **Nota (1) - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015
Cassa	4	2
C/C e depositi bancari	14.517	24.616
<b>Totale disp. liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>14.521</b>	<b>24.618</b>

Al 30 giugno 2016 la Società usufruisce di tassi attivi di interesse variabili tra lo 0,0% ed il 0,3%.

Si riporta di seguito il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2016, al 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2015. Per il commento alle variazioni della Posizione Finanziaria Netta si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione che è presentata a corredo della presente relazione finanziaria semestrale.

Descrizione (migliaia di Euro)	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Cassa	4	2	3
C/C e depositi bancari	14.517	24.616	16.806
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>Totale liquidità (A)</b>	<b>14.521</b>	<b>24.618</b>	<b>16.809</b>
Debiti finanziari correnti (B)	(99)	(2.406)	(2.235)
<b>Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)</b>	<b>14.422</b>	<b>22.212</b>	<b>14.574</b>
Debiti finanziari a m.l. termine (D)	(912)	(6.075)	(7.431)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)</b>	<b>13.510</b>	<b>16.137</b>	<b>7.143</b>

#### Nota (2) - Crediti verso clienti, netti

I crediti verso clienti derivano da normali operazioni di vendita, principalmente nei confronti di operatori nazionali del settore della Grande Distribuzione, Distribuzione organizzata, o del Commercio all'ingrosso.

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015
Crediti verso clienti (valore nominale)	23.201	14.905
Fondo svalutazione crediti	(1.210)	(1.241)
<b>Totale crediti verso clienti netti</b>	<b>21.991</b>	<b>13.664</b>



L'incremento dei crediti verso clienti è fisiologico in base allo sviluppo del volume di affari ed in considerazione delle vendite di gelati concentrate nei mesi estivi con un incasso differito nei mesi autunnali.

I crediti sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti, determinato sulla base di una stima prudentiale dei rischi di incasso, tenuto conto delle informazioni in possesso circa il rischio di insolvenza delle singole posizioni, della loro anzianità e delle perdite su crediti rilevate in passato per tipologia di crediti simili.

Si riporta nella tabella seguente il riepilogo dei suddetti crediti verso clienti suddivisi per anzianità di scaduto. Non si evidenziano particolari variazioni nelle condizioni di incasso rispetto all'esercizio precedente.

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015
Crediti verso clienti (valore nominale)		
- scaduti da oltre 12 mesi	548	245
- scaduti da oltre 30 giorni	1.768	1.120
- scaduti alla data	7.154	2.550
- con scadenze successive	13.731	10.990
<b>Totale crediti verso clienti, lordi</b>	<b>23.201</b>	<b>14.905</b>

I crediti scaduti da oltre 12 mesi sono costituiti prevalentemente da crediti al legale.

Si riporta di seguito la movimentazione del Fondo svalutazione crediti.

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015
Saldo di apertura	1.241	1.278
- (utilizzi)	(157)	(133)
- accantonamenti	126	96
<b>Totale fondo svalutazione crediti</b>	<b>1.210</b>	<b>1.241</b>

### Nota (3) - Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.508	1.242
Prodotti in corso di lavorazione	178	108
Prodotti finiti	6.996	6.135
<b>Totale disponibilità rimanenze</b>	<b>8.682</b>	<b>7.485</b>

Il valore delle scorte risulta in incremento rispetto al 31 dicembre scorso essenzialmente per effetto della stagionalità delle attività legate al gelato.

La valorizzazione delle rimanenze finali è effettuata al netto del fondo obsolescenza di magazzino, pari a complessivi 289 mila Euro, in incremento di 17 mila Euro rispetto alla chiusura del precedente esercizio, al fine di adeguarne la valutazione al valore di presumibile realizzo.

Le rimanenze non sono gravate da vincoli o altre restrizioni del diritto di proprietà.

#### Nota (4) - Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015
Crediti tributari	7	521
Ratei e Risconti attivi	312	235
Altri crediti a breve termine	353	221
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>672</b>	<b>977</b>

I risconti attivi si riferiscono principalmente a quote di costi sostenuti, di parziale competenza dei periodi successivi, riferibili principalmente a premi assicurativi, contributi associativi e canoni di manutenzione.

Gli altri crediti a breve termine sono costituiti principalmente da acconti a fornitori e fondi spese dipendenti.

#### Attività non correnti

##### Nota (5) - Avviamento

La voce *Avviamento* presenta nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.2015		30.06.2016
	Valore netto	Altri increm.i/ (decrem.ti)	Valore netto
Avviamento Santa Rosa	3.230	-	3.230
<b>Totale avviamento</b>	<b>3.230</b>	<b>-</b>	<b>3.230</b>

L'avviamento iscritto deriva dall'allocazione dell'importo residuo del sovrapprezzo del valore della

partecipazione, rispetto al *fair value* degli assets e dei debiti della J&T Italia S.r.l., società a cui faceva riferimento il business Santa Rosa, a seguito della fusione per incorporazione della stessa perfezionatasi in precedenti esercizi. L'avviamento, in conformità a quanto disposto dai principi IAS/IFRS, non viene ammortizzato, ma viene sottoposto almeno annualmente in sede di redazione del bilancio d'esercizio a test di *impairment*, secondo quanto richiesto dallo IAS 36. Al 30 giugno 2016 non emergono indicatori di perdite durevoli di valore che richiedano l'effettuazione di tale test anche in sede di redazione della relazione finanziaria semestrale.

### Nota (6) - Immobilizzazioni immateriali

La voce Immobilizzazioni Immateriali presenta nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.15	Movimenti di periodo		30.06.16
	Valore netto	Incrementi/ (decrementi) Netti	Ammort./ svalut.ni	Valore Netto
Marchi	20.068	0	(1)	20.067
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	594	14	(80)	528
Altre	41	16	(15)	42
Immobiliz.imm.li in corso	0	0	0	0
<b>Immobilizz. Immateriali</b>	<b>20.703</b>	<b>30</b>	<b>(96)</b>	<b>20.637</b>

Non si segnalano particolari incrementi nel periodo.

La voce Marchi si riferisce principalmente al marchio Santa Rosa, valutato al *fair value* nell'ambito dell'allocazione del valore della partecipazione della J&T Italia S.r.l. a seguito della già citata fusione per incorporazione della stessa.

Il Marchio Santa Rosa, come consentito dal Principio IAS 38 ed in linea con quanto operato nei precedenti esercizi, è considerato a vita utile indefinita e pertanto non ammortizzato, in base alle seguenti motivazioni:

- riveste un ruolo prioritario nella strategia di Valsoia;
- il marchio è di proprietà ed è correttamente registrato e costantemente tutelato sotto il profilo normativo, con opzioni di rinnovo della tutela legale alla scadenza dei periodi di registrazione mediante il sostenimento di costi di ammontare contenuto;
- i prodotti commercializzati dalla Società con il detto marchio non sono soggetti a obsolescenza tecnologica, come è peraltro caratteristico del settore alimentare nel quale la Società opera;
- il settore di riferimento del Marchio Santa Rosa presenta caratteristiche di stabilità con un limitato impatto di innovazione di prodotto o cambiamenti nella domanda di mercato;
- il livello di investimenti commerciali necessari per ottenere i benefici economici attesi da tale settore di

attività è sostenibile per la Società e rientra nelle strategie aziendali.

Il valore del marchio Santa Rosa viene sottoposto almeno annualmente a test di *impairment* in sede di redazione del bilancio d'esercizio, secondo quanto richiesto dallo IAS 36. Al 30 giugno 2016 non emergono indicatori di perdite durevoli di valore che richiedano l'effettuazione di tale test anche in sede di redazione della relazione finanziaria.

## Nota (7) - Immobilizzazioni materiali

Si riepiloga di seguito la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2016.

Descrizione	Costo storico	Fondi Ammortam.	Valore netto Contabile
<b>Terreni e Fabbricati</b>			
Terreni:			
- siti nel Comune di Rubano	908	-	908
- siti nel Comune di Serravalle Sesia	1.529	-	1.529
Fabbricati:			
- civile abitazione Serravalle Sesia	441	(79)	362
- industriali Serravalle Sesia	4.957	(1.761)	3.196
- costruzioni leggere stab. Sanguinetto	1	-	1
<b>Totale terreni e fabbricati</b>	<b>7.836</b>	<b>(1.840)</b>	<b>5.996</b>
<b>Impianti e macchinari</b>			
- impianti fissi uffici	79	(64)	15
- imp.e macch.specif.prod.estratti vegetali	4.995	(4.179)	816
- imp.e macch.specif.produzione gelati	9.634	(8.381)	1.253
- imp.e macch.specif. altre produz.alim.	661	(545)	116
- imp.e macch.generici stabilim. Serravalle	1.341	(956)	385
- silos, tini, cisterne stabilim. Serravalle	496	(400)	96
- impianto fotovoltaico	371	(165)	206
- impianti specifici produzione confetture	2.621	(1.628)	993
- impianti generici Stab. Sanguinetto	121	(43)	78
<b>Totale impianti e macchinari</b>	<b>20.319</b>	<b>(16.361)</b>	<b>3.958</b>
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>			
- mobili e attrezzature laboratorio	413	(306)	107
- attrezzatura varia e minuta	172	(142)	30
- altri mezzi di trasporto	247	(189)	58
<b>Totale attrezz. industriali e commerciali</b>	<b>832</b>	<b>(637)</b>	<b>195</b>

<b>Altri beni</b>			
- macchine elettriche ed elettroniche	530	(365)	165
- mobili e attrezzature ufficio	369	(302)	67
- telefoni cellulari	54	(36)	18
- autovetture	506	(341)	165
<b>Totale altri beni</b>	<b>1.459</b>	<b>(1.044)</b>	<b>415</b>
<b>Immobilizzazioni in corso</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>30.446</b>	<b>(19.882)</b>	<b>10.564</b>

Le immobilizzazioni materiali presentano nel periodo la seguente movimentazione.

Descrizione	31.12.15	Movimenti di periodo			30.06.16
	Valore	Incrementi / acquisti	Altri movimenti	Decrem.	Valore

#### Costo Storico

Terreni e fabbricati	7.814	22	-	-	7.836
Impianti e macchinari	20.108	211	-	-	20.319
Attrezz.re ind.li e comm.li	784	53	-	(5)	832
Altri beni	1.437	85	-	(63)	1.459
Immobilizz.ni in corso	0	0	-	-	0
<b>Tot. Costo Storico (A)</b>	<b>30.143</b>	<b>371</b>	<b>-</b>	<b>(68)</b>	<b>30.446</b>
<b>Ammortamenti</b>					
Terreni e fabbricati	1.735	105	-	-	1.840
Impianti e macchinari	15.730	631	-	-	16.361
Attrezz.re ind.li e comm.li	611	31	-	(5)	637
Altri beni	1.019	87	-	(62)	1.044
Immobilizz.ni in corso	-	-	-	-	0
<b>Tot. F.di amm.to (B)</b>	<b>19.095</b>	<b>854</b>	<b>-</b>	<b>(67)</b>	<b>19.882</b>
<b>Tot.Imm.materiali (A-B)</b>	<b>11.048</b>	<b>(483)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>10.564</b>

Gli incrementi di immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente all'acquisto di impianti e macchinari per la produzione di gelati ed all'acquisto di attrezzature di laboratorio e di stabilimento. L'incremento di Altri beni si riferisce a nuove attrezzature elettroniche ed autovetture.

### Nota (8) – Immobilizzazioni Finanziarie

La voce in oggetto è costituita da Partecipazioni in società controllate e presenta nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	Quota di partecipaz. al Cap.Soc.	31.12.15 Valore	Movimenti periodo Incrementi/ Decrementi		30.06.16 Valore
Valsoia Pronova d.o.o. – Slovenia	100%	110	-	-	110
<b>Tot. Immob. Finanz.rie</b>		<b>110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>110</b>

Nel primo semestre 2016 la controllata Valsoia Pronova d.o.o. ha realizzato un fatturato pari a 221 mila Euro con un risultato sostanzialmente in pareggio.

### Nota (9) – Imposte Anticipate

Vedasi quanto riportato alla Nota 17) Fondo Imposte Differite.

### Nota (10) - Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015
Depositi cauzionali	35	37
Partecipazioni in altre imprese	5	5
Crediti vs. Erario a medio-lungo termine	38	38
Crediti verso controllate	85	85
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>163</b>	<b>165</b>

Le suddette attività non hanno registrato variazioni nel corso del periodo.

I crediti verso l'Erario a medio lungo termine sono costituiti da crediti IRES per mancata deduzione IRAP sul costo del lavoro relativa agli esercizi 2007-2011 con riferimento ai quali è stata presentata istanza di rimborso come previsto dall'art. 2 del DI n. 201/2011. I crediti verso controllate si riferiscono a prestiti, fruttiferi di interessi, concessi alla controllata Valsoia Pronova d.o.o.

## Passività e Patrimonio netto

### Passività Correnti

#### Nota (11) - Debiti verso banche a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015
Banche c/c passivi	1	1
Deb.Finanziari a medio lungo termine (quote a breve.t.)	98	2.405
<b>Totale debiti verso banche a b.t.</b>	<b>99</b>	<b>2.406</b>

I Debiti Finanziari si riducono per effetto del rimborso – effettuato anticipatamente rispetto alle scadenze originarie in considerazione dell’andamento dei mercati e della positiva situazione patrimoniale della Società – di finanziamenti passivi accesi in precedenti esercizi.

La voce residua si riferisce principalmente alle rate con scadenze inferiori ai 12 mesi di un finanziamento agevolato ottenuto in precedenti esercizi.

#### Nota (12) - Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015
Debito verso fornitori esigibili entro 12 m.	21.750	15.036
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>21.750</b>	<b>15.036</b>

L’incremento dei debiti verso fornitori alla data del 30 giugno 2016 è legato prevalentemente alla stagionalità della produzione e commercializzazione di gelati. Non si segnalano cambiamenti sostanziali nelle condizioni di pagamento.

#### Nota (13) - Debiti Tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015
Debito verso Erario per:		
- imposte di bollo ass.virt.e altre imposte	8	3
- ritenute di acconto operate	1.532	443
- per imposte dirette e IVA	388	0
- imposte sostitutive	0	2.328
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>1.928</b>	<b>2.774</b>

I debiti tributari si riferiscono a debiti per IVA ed a debiti verso l'Erario per ritenute su lavoro dipendente e autonomo operate.

La voce Imposte sostitutive si riduce per effetto del pagamento nel periodo delle quote residue su operazioni di affrancamento fiscale operate in precedenti esercizi.

#### Nota (14) – Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015
Fondo resi su vendite	92	121
<b>Totale fondi rischi diversi</b>	<b>92</b>	<b>121</b>

I fondi rischi sono costituiti unicamente dal fondo resi su vendite. La stima al 30 giugno 2016 ha comportato un utilizzo, rispetto al 31 dicembre 2015, pari a 29 mila Euro.

Si segnala che permane pendente un contenzioso, sostanzialmente invariato rispetto alla chiusura del precedente esercizio, nei confronti dell'Agenzia delle Entrate. Tale vertenza, sorta in merito ad una presunta minore imposta di registro versata relativamente all'atto dell'acquisto della J&T Italia S.r.l. avvenuta nel corso dell'esercizio 2011, vede Valsoia potenzialmente debitoria verso l'Erario in solido con la società cedente la "J&T", per complessivi 723 mila Euro.

Valsoia, in linea con quanto operato nel precedente esercizio, tenuto conto del parere dei propri consulenti, ritiene che a tutt'oggi non sussistano i presupposti per lo stanziamento di un fondo rischi in relazione a tale pendenza.

#### Nota (15) - Altre passività a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:



Descrizione	30.06.2016	31.12.2015
Debiti verso Istituti di Previdenza	392	437
Debiti verso dipendenti e co.co.co.	1.762	1.376
Debiti verso altri	267	237
Ratei passivi	-	30
<b>Totale altre passività a breve termine</b>	<b>2.421</b>	<b>2.080</b>

Le *Altre passività a breve termine* sono composte principalmente da debiti verso dipendenti per stipendi, premi a carico dell'esercizio e per le mensilità differite maturate alla data del 30 giugno 2016. La voce Debiti verso altri è riferibile principalmente da pagamenti anticipati ricevuti da Clienti.

## Passività non correnti

### Nota (16) – Debiti verso Banche a medio-lungo termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015
Deb.Finanziari a medio lungo termine (quote a m.l.t.)	902	5.768
Debiti per Cash flow e Currency hedging	10	307
<b>Totale debito verso altri finanziatori a l.t.</b>	<b>912</b>	<b>6.075</b>

I Debiti Finanziari si riducono per effetto del rimborso – effettuato anticipatamente rispetto alle scadenze originarie in considerazione dell'andamento dei mercati e della positiva situazione patrimoniale della Società – di finanziamenti passivi accesi in precedenti esercizi. Conseguentemente sono stati estinti i contratti derivato stipulati per la copertura del rischio di tasso il cui controvalore di liquidazione è stato imputato a conto economico.

La voce residua dei debiti finanziari a medio lungo termine si riferisce principalmente alle rate con scadenze superiori ai 12 mesi di un finanziamento agevolato ottenuto in precedenti esercizi.

Con riferimento alle informazioni richieste dall'IFRS 7, si riporta di seguito la sintesi degli importi nominali dovuti sulla base delle scadenze previste dai piani di ammortamento dei debiti finanziari sopra riportati:

Anno	Euro
2016	98
2017	98
2018	98
2019	99
2020	100
2021	100
2022	101
2023	101
2024	102
2025	103
Debiti finanziari	1.000

#### Nota (17) - Fondo imposte differite

Al 31 dicembre 2015 la Società non presentava un Fondo Imposte differite, in quanto tali poste risultavano contabilizzate nella voce Crediti per Imposte Anticipate.

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016		31.12.2015	
	Base imp.	Imposte	Base imp.	Imposte

#### (Fondo Imposte differite)/Credito Imposte anticipate con contropartita Conto economico

##### VARIAZIONI IRES/IRAP

- Marchi e oneri plurienn. non capitalizz.li IAS/IFRS	223	62	251	72
- Disall. valori contabili-fiscali Marchio SR	(1.887)	(526)	0	0
- Fondi rischi e svalutazione tassati	1.590	392	1.612	418
- Varie	-	-	(3)	(1)
<b>Totale A)</b>	<b>(74)</b>	<b>(72)</b>	<b>1.860</b>	<b>489</b>

#### Credito Imposte anticipate/(f.do imp. differite) con contropartita Riserva di Patrimonio Netto

- Effetto fiscale valut.MtM derivati di copertura	-	-	295	64
<b>Totale B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>295</b>	<b>64</b>

Descrizione	30.06.2016		31.12.2015	
	Base imp.	Imposte	Base imp.	Imposte
Totale (F.do imposte diff.te)	(74)	(72)	2.155	553

Il Fondo imposte differite è relativo alla rilevazione di differenze temporali attive tra i valori di iscrizione nello stato patrimoniale delle attività e delle passività, ed i relativi valori riconosciuti fiscalmente. L'incremento di tale posta, classificata tra le passività non correnti come previsto dai principi di riferimento, è derivante principalmente dalle quote di ammortamento fiscale relative al Marchio Santa Rosa oggetto di operazioni di affrancamento, ai sensi della legislazione vigente, effettuati in precedenti esercizi.

#### **Nota (18) - Fondo trattamento di fine rapporto**

Nel primo semestre 2016 non sono state registrate variazioni di rilievo al fondo salvo le diminuzioni derivanti dalle liquidazioni erogate nel periodo, pari a complessivi 20 mila Euro .

### **Patrimonio netto - (Nota 19)**

#### **Capitale sociale**

Il capitale sociale della Società risulta interamente sottoscritto e versato ed è pari a Euro 3.503.024,91, suddiviso in n. 10.615.227 azioni ordinarie di Valore nominale Euro 0,33 cadauna.

Nel corso del periodo la Società ha incrementato il proprio Capitale Sociale a fronte della conclusione, alla data di maturazione, del piano di stock option 2011-2106 (nel seguito anche "Stock Option Plan 2011-2016" o "SOP 2011-2016") e dell' esercizio di numero 159.443 diritti di opzione da parte dei beneficiari con contestuale versamento da parte degli stessi del prezzo di esercizio (pari a 0,33 Euro per azione).

#### *Riserva legale*

Trattasi della riserva accantonata ai sensi e per gli effetti dell'Art. 2430 CC.

#### *Riserve di rivalutazione*

Tale voce è composta dalla Riserva di rivalutazione accantonata ai sensi della Legge 488/2001 e della Legge 350/2003.

L'Assemblea del 27 aprile 2016 ha deliberato la costituzione di una "Riserva da riallineamento art. 1 commi 895 segg. L. 208/2015" di Euro 8.194.630, mediante utilizzo corrispondente della Riserva Straordinaria, per effetto dell'operazione di riallineamento fiscale del Marchio Santa Rosa operata dalla Società ai sensi dell'Art.1 della

Legge 28/12/2015 n. 208 (Legge di Stabilità 2016).

#### *Riserva rettifiche IAS/IFRS*

Nella riserva IAS/IFRS sono stati iscritti gli effetti delle rettifiche IFRS sul patrimonio netto al 1 gennaio 2004.

### **Altre riserve**

Le altre riserve sono così composte:

- riserva straordinaria derivante dall'accantonamento di utili maturati ma non distribuiti su base volontaria in precedenti esercizi come disposto dall'Assemblea degli Azionisti;
- utili a nuovo emersi per effetto dell'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS a partire dalla data di transizione del 1 gennaio 2004;
- riserva emersa nell'ambito della rettifica del fondo svalutazione crediti in applicazione del principio contabile IAS 8 avvenuta nell'esercizio 2006;
- riserva da utili/perdite attuariali: in tale voce vengono iscritti gli utili/perdite attuariali derivanti dall'applicazione del principio IAS19;
- riserva da Stock Option. Tale voce include la Riserva Stock Option Plan 2011-2016 accantonata per complessivi 490 mila Euro, corrispondenti agli oneri relativi ai 5 esercizi di validità del Piano. Tale Piano risulta essersi concluso nel semestre con l'emissione degli strumenti rappresentativi di capitale maturati e relativo incremento del Capitale Sociale come descritto al precedente punto;

In tale voce altresì iscritta la Riserva relativa al piano di stock option 2016-2019, nel caso di specie coincidente con l'iscrizione dell'onere (Euro 97 mila) relativo al primo semestre 2016. L'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2015 ha approvato infatti un piano di stock option (nel seguito anche "Stock Option Plan 2016-2019" o "SOP 2016-2019") che prevede l'assegnazione di diritti di Opzione per la sottoscrizione di massime numero 200.000 azioni ordinarie derivanti da un aumento di capitale, deliberato ai sensi dell'articolo 2441 co. 8 Codice Civile, ad un prezzo di sottoscrizione pari al valore nominale (Euro 0,33 per azione).

Il piano è rivolto ai dipendenti della Società rientranti nella categoria dei dirigenti, in ragione delle funzioni svolte e delle responsabilità assegnate, ed al Direttore Generale. Esso è finalizzato alla fidelizzazione dei dipendenti che ricoprono ruoli chiave ed alla loro incentivazione in rapporto alla creazione di valore. Conseguentemente, i Diritti d'Opzione assegnati matureranno su base annua sulla base del raggiungimento di obiettivi di performance economica della Società misurati sull'utile netto. I diritti potranno essere esercitati esclusivamente dai beneficiari che siano stati dipendenti della Società ininterrottamente sino al momento della sottoscrizione delle Azioni che sarà possibile successivamente all'approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio 2018. Per maggior dettagli si rinvia al Documento informativo del Piano di Stock-Options 2016-2019 pubblicato sul sito [www.valsoia.it](http://www.valsoia.it) alla sezione Investor Relations.

La Riserva di Patrimonio Netto è formata dagli oneri a carico della contabilità derivanti dal suddetto piano in conformità con il principio contabile IFRS 2. I suddetti oneri sono stati stimati valutando:

- la percentuale di probabilità di raggiungimento degli obiettivi previsti nel piano e del conseguente numero di diritti di opzione maturati dai beneficiari, sulla base dei piani predisposti dalla società ed alla probabilità stimata del loro raggiungimento;
- il fair value dei diritti di opzione assegnati. Tale valore è stato determinato, con riferimento alla data di effettiva assegnazione dei diritti d'opzione avvenuta con il Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2016, utilizzando il metodo Black e Scholes sulla base delle seguenti principali assunzioni:

#### Valutazione fair value SOP 2016-2019: sintesi dati

Data di scadenza (intervallo dal/al)	20/04/2019	31/12/2019
Data di valutazione	14/03/2016	14/03/2016
Prezzo medio	€ 21,13	€ 21,13
Prezzo di esercizio dell'azione	€ 0,33	€ 0,33
Volatilità attesa	43,40%	43,40
Durata attesa (anni)	3,10	3,80
Giorni alla scadenza	1.132	1.387
Tasso free risk (Btp 5 anni)	0,22%	0,37%
Dividendi attesi	1,5%	1,5%
<b>Fair Value unitario</b>	<b>€ 19,84</b>	<b>€ 19,64</b>
<b>Fair Value unitario medio</b>		<b>€ 19,74</b>

Per un dettaglio delle voci componenti il Patrimonio netto si veda la tabella sotto riportata:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	Possibilità di utilizzo
Capitale sociale	3.503	3.450	-
Riserva legale	690	690	B
Riserve di rivalutazione	13.596	5.401	A, B, D
Riserva rettifiche IAS/IFRS	(1.002)	(1.002)	
Altre riserve:			
- riserva rettifiche IAS 8	469	469	A, B, C
- utili a nuovo transizione IAS/IFRS	349	349	A, B, C
- riserva straordinaria	29.817	31.784	A, B, C
- riserva S.O.P. 2011-2016	490	490	A, B, C
- riserva S.O.P. 2016-2019	97	0	A, B, C
- riserva da Cash flow hedging	0	(170)	
- riserva per utili/perdite attuariali	36	36	

Totale altre riserve	31.258	32.958
Utile/(perdita):		
Utile del periodo	4.685	11,978
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>52.730</b>	<b>53.475</b>

Legenda nota possibilità di utilizzo:

- A. Disponibile per aumenti di capitale;
- B. Disponibile per la copertura di perdite;
- C. Disponibile per la distribuzione agli azionisti;
- D. Disponibile per la distribuzione agli azionisti con la perdita del beneficio della sospensione di imposta.

Si segnala inoltre che, nel corso del primo semestre, sono stati distribuiti dividendi agli azionisti per complessivi 5,75 milioni di Euro a titolo di riparto degli utili per l'esercizio 2015.

## Analisi della composizione delle principali voci del conto economico

### Nota (20) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	30.06.2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	56.146	58.703
- Ricavi Estero	1.868	1.710
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>58.014</b>	<b>60.413</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav., e prod.finiti:		
- Rimanenze iniziali	(6.330)	(6.101)
- Rimanenze finali	7.191	5.905
<b>Totale variaz. rimanenze prodotti finiti</b>	<b>861</b>	<b>(196)</b>
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>132</b>	<b>255</b>
<b>Totale Valore della Produzione</b>	<b>59.007</b>	<b>60.472</b>

I ricavi di vendita sono concentrati essenzialmente nel territorio italiano e pertanto non si ritiene significativa una loro ripartizione geografica.

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per la descrizione dell'andamento delle vendite distinte per le principali

linee di prodotto. Si segnala che nella voce “Altri prodotti vegetali” riportata in tale tabella sono inclusi, in linea con quanto operato nei precedenti esercizi, ricavi pari a 6,1 milioni di Euro relativi a semilavorati venduti a co-packers e successivamente riacquistati sotto forma di prodotti finiti commercializzati dalla Società.

La voce *Altri ricavi e proventi* è così composta:

Descrizione	30.06.2016	30.06.2015
- Riaddebito di costi a terzi	83	139
- Plusvalenze da alienazione cespiti	4	3
- Altri	45	113
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>132</b>	<b>255</b>

I Riaddebiti di costi a terzi sono riconducibili principalmente a costi commerciali e promozionali sostenuti nell’ambito di accordi di distribuzione riaddebitati alla controparte.

Gli Altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze attive ed a risarcimenti assicurativi.

## Nota (21) – Costi operativi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	30.06.2015
<u>Costi di acquisto</u>		
- Materie prime	6.833	7.249
- Materie sussidiarie	1.140	1.049
- Materiale di consumo	278	303
- Prodotti finiti e Merci	22.314	22.430
<b>Totale acquisti</b>	<b>30.565</b>	<b>31.031</b>
<u>Servizi</u>		
- Industriali	2.029	1.963
- Marketing e vendita	11.829	12.256
- Amministrativi e generali	1.555	1.347
<b>Totale servizi</b>	<b>15.413</b>	<b>15.566</b>
<b>Godimento beni di terzi</b>	<b>275</b>	<b>276</b>
<u>Costi per il personale</u>		
- Salari e stipendi	3.163	3.024
- Oneri sociali	1.182	1.175

- Trattamento di fine rapporto	2	2
- Oneri del personale per SOP	97	87
- Altri costi del personale	21	60
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>4.465</b>	<b>4.348</b>
<b>Variazione delle rimanenze di materie prime</b>	<b>(335)</b>	<b>(522)</b>
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>500</b>	<b>544</b>
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>50.883</b>	<b>51.243</b>

I *Costi di acquisto* e per *Servizi* risultano in calo sostanzialmente in linea con l'andamento del volume di affari.

Per quanto riguarda i *Costi per il personale*, la voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi inclusi i costi per ferie e permessi maturati e non goduti, mensilità aggiuntive ed i relativi oneri contributivi ed il suo incremento è dovuto essenzialmente al consolidamento della struttura commerciale della Società. In tale voce sono inclusi Euro 97 mila per oneri relativi al SOP 2016 -2019 meglio descritto alla *Nota 19 - Patrimonio netto*.

L'organico aziendale alla data del termine del periodo considerato era così composto:

Descrizione	30.06.2016	30.06.2015
- Dirigenti	10	10
- Impiegati e quadri	81	77
- Operai	24	22
- Operai stagionali	30	37
<b>Totale personale</b>	<b>145</b>	<b>146</b>

La Società nel corso del semestre ha mantenuto sostanzialmente stabile la propria struttura commerciale e organizzativa.

La voce *Oneri diversi di gestione* risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	30.06.2015
Oneri diversi di gestione:		
- Imposte tasse e CCGG	87	68
- Perdite/accantonamenti rischi su crediti	126	139
- Sopravvenienze passive	59	92
- Oneri associativi	72	69
- Altri oneri	156	176
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>500</b>	<b>544</b>



Gli Altri oneri sono costituiti principalmente da costi per smaltimento prodotti obsoleti, sopravvenienze passive, spese di rappresentanza e contributi ad associazioni di categoria.

Le sopravvenienze passive si riferiscono a costi operativi rilevati nel periodo in corso di competenza di esercizi precedenti.

### Nota (22) - Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	30.06.2015
- Ammortam.ti delle immobilizz. immateriali	96	99
- Ammortam.ti delle immobilizz. materiali	854	833
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>950</b>	<b>932</b>

Non si registrano particolari variazioni negli ammortamenti. Per un maggior dettaglio della movimentazione delle Immobilizzazioni si rimanda a quanto descritto alle Note 6) e 7)

### Nota (23) - Proventi/(Oneri) finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	30.06.2015
- Altri proventi finanziari	12	57
- Interessi passivi, sconti valuta e spese bancarie	(497)	(284)
- Utili e (perdite) su cambi	(34)	105
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari</b>	<b>(519)</b>	<b>(122)</b>

Gli Oneri finanziari si incrementano principalmente per effetto dell'iscrizione di oneri finanziari *una tantum* per 394 mila Euro derivanti dall'estinzione anticipata dei contratti derivati stipulati a copertura del rischio tasso di interesse correlata ai finanziamenti passivi a medio lungo termine rimborsati nel periodo come indicato alla precedente Nota 16).

## Nota (24) – Imposte

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2016	30.06.2015
- Imposte sul reddito IRES/IRAP	1.409	1.898
- Imposte differite/(anticipate)	561	617
<b>Totale imposte</b>	<b>1.970</b>	<b>2.515</b>

Le imposte sul reddito comprendono anche le imposte anticipate (al netto delle imposte differite passive) che sono state calcolate su accantonamenti ed altre differenze temporanee i cui benefici fiscali sono differiti nel tempo. Il principale effetto nel semestre derivante da tale accantonamento è relativo agli effetti derivanti dalla deduzione degli ammortamenti sul marchio Santa Rosa.

Il dettaglio della contabilizzazione delle imposte differite è stata commentata alla nota n.17.

La riduzione percentuale del tax rate rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuto principalmente all'incremento dei benefici fiscali derivanti dall'applicazione della legge 22 dicembre 2011, n. 214 (ACE).

Il carico fiscale del periodo non risulta influenzato da particolari fenomeni non ricorrenti.

## Nota (25) -Utile base e utile diluito per azione

Come previsto dal principio IAS 33, è stato riportato in calce al conto economico l'utile base per azione, determinato dividendo l'utile complessivo del periodo per il numero delle azioni (n. 10.615.227) che compongono il Capitale Sociale, che risulta pari a Euro 0,441 per azione al 30 giugno 2016. L'utile diluito per azione, che risulta pari a Euro 0,441, rappresenta l'utile per azione tenendo conto altresì di tutte le potenziali azioni di nuova emissione derivanti dallo Stock Option Plan 2016-2019 approvato dalla Società in data 23 aprile 2015 esercitabili alla data di chiusura del periodo.

## Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2016 non si sono registrati eventi/operazioni degne di rilievo rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. La Direzione della Società ha interpretato la dizione "eventi ed operazioni significative non ricorrenti" come fatti estranei alla gestione ordinaria dell'impresa.

## Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2016 non si sono registrati eventi/operazioni rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Come indicato in tale Comunicazione "per operazioni atipiche e/o inusuali si intendono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza".

## Informazioni sulle operazioni con controllante e con parti correlate

Nel periodo considerato Valsoia ha fornito alla controllante Finsalute S.r.l. servizi di custodia ed elaborazione dati contabili che hanno generato i seguenti impatti economico-finanziari.

Controllante	ricavi/(costi)	crediti/(debiti)		Inc./(pagam.)
	1°sem. 2016	01.01.16	30.06.16	1°sem. 2016
Finsalute S.r.l.	2	1	1	3
<b>Totale operazioni</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

Nel corso del primo semestre sono state inoltre rilevate le seguenti operazioni con parti correlate, ivi inclusa la controllata Valsoia Pronova d.o.o., peraltro concluse a normali condizioni di mercato, aggregate per natura:

Parte Correlata	ricavi/(costi)	Crediti/(debiti)		Inc./(pagam.)
	1°sem. 2016	01.01.16	30.06.16	1°sem. 2016
Oneri associativi e compensi amm.re	(35)	(27)	(10)	(72)
Rapporti vs soc.contr.	92	122	155	59
<b>Totale operaz. con parti correlate</b>	<b>57</b>	<b>95</b>	<b>145</b>	<b>(13)</b>

Non risultano altri rapporti tra la Società e parti correlate.

## Impegni

Al 30 giugno 2016 non risultano altri impegni oltre a quanto riportato nella relazione finanziaria semestrale.

/

Bologna, 3 agosto 2016

Il Presidente  
Lorenzo Sassoli de Bianchi

4 /

Attestazione a norma delle  
disposizioni dell'art. 154bis  
del D.Lgs, N.58/98

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2016

## ATTESTAZIONE A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART.154 BIS C.5 D.LGS 58/98

---

I sottoscritti Andrea Panzani, Direttore Generale e Amministratore Delegato, e Carlo Emiliani, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della Valsoia S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta inoltre che:

- a) il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2016 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2016 è redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* riconosciuti nell'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del D.Lgs n. 38/2005; è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;
- c) La relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Bologna, 3 agosto 2016

Direttore Generale  
Amministratore Delegato



Andrea Panzani

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari



Carlo Emiliani

5 /

Relazione della Società di  
Revisione

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016



# Valsoia S.p.A.

**Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2016**  
(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.  
4 agosto 2016





KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Innocenzo Malvasia, 6  
40131 BOLOGNA BO  
Telefono +39 051 4392511  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
Valsoia S.p.A.

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della Valsoia S.p.A. al 30 giugno 2016. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione contabile limitata**

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio semestrale abbreviato.

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della



**Valsoia S.p.A.**

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio semestrale abbreviato  
30 giugno 2016*

Valsoia S.p.A. al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 4 agosto 2016

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Massimo Tamburini'. The signature is fluid and cursive, with a horizontal line at the end.

Massimo Tamburini  
Socio

VALSOIA<sub>SpA</sub>

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