



Relazione Finanziaria Semestrale
al 30 Giugno 2018



VALSOIA SpA

VALSOIA®
BONTA' e SALUTE

SANTA
ROSA

SANTA
ROSA
POMODORISSIMO®

Naturattiva
BIO

VITASOYA

Diete.Tic
Una goccia di pura dolcezza

Weetabix®
*

* marchio in distribuzione per l'Italia

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 ricettazioni, 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 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:

GRAN AFFETTATI

Valsoia presenta una nuova linea di Affettati 100% vegetali, ricchi in proteine e a basso contenuto di grassi saturi. Disponibili in due gusti, Bresaola e Speck, appetitosi e nutrienti, sono ideali per chi è sempre alla ricerca di nuove proposte 100% vegetali.

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI	6
Cariche sociali	
Dati societari e struttura del gruppo	
2. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	9
Principali indicatori economici e patrimoniali	
Adozione nuovi principi contabili IFRS 15 e IFRS 9	
Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione	
Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria	
Rischi ed incertezze principali gravanti sulla società	
Eventi successivi alla chiusura del periodo e prevedibile evoluzione della gestione	
Altre informazioni	
Avvenienze	
3. PROSPETTI CONTABILI SINTETICI	20
Situazione patrimoniale-finanziaria	
Conto Economico	
Conto Economico Complessivo	
Rendiconto finanziario	
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	
Note illustrative dei prospetti contabili	
4. ATTESTAZIONE A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154BIS DEL D.LGS, N.58/98	55
5. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	57

1 /

Informazioni generali

Relazione finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2018

INFORMAZIONI GENERALI

Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

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

Collegio Sindacale ⁽¹⁾

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

Organismo di Vigilanza ⁽³⁾

Presidente	Gianfranco Tomassoli
Membri effettivi	Angelo Castelli
	Maria Luisa Muserra

Società di Revisione ⁽⁴⁾

KPMG S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ⁽⁵⁾

Carlo Emiliani

(1) Nominato in data 28 aprile 2017, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2019.

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

(3) Nominato in data 19 dicembre 2016, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2019.

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

(5) Nominato 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

Sito web: 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 periodo oltre alla capogruppo Valsoia S.p.A., comprende le seguenti società controllate:

Ragione sociale	Cap. Sociale	Sede	% posseduta
Valsoia Pronova d.o.o.	€ 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 2018

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	30.06.2018		30.06.2017 rid.		Variazione	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Ricavi di vendita (**)	42.627	100	43.150	100	(523)	(1,2)
Valore della produzione	42.586	99,9	42.981	99,6	(395)	(0,9)
Risultato operativo lordo (Ebitda) (*)	5.908	13,9	5.857	13,6	51	0,9
Risultato operativo netto (Ebit)	4.867	11,4	4.903	11,4	(36)	(0,7)
Risultato ante imposte	4.773	11,2	4.734	11,0	39	0,8
Utile netto del periodo	3.475	8,2	3.407	7,9	68	2,0

(*) 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.

(**) Vedasi paragrafo successivo: adozione nuovi principi contabili IFRS 15 e IFRS9

Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro) (*)	Valore			Variazioni 30.06.18	
	30.06.18	31.12.17 rid.	30.06.17 rid.	Vs 31.12.17	Vs 30.06.17
Capitale Circolante Netto (*)	3.850	3.890	5.003	(40)	(1.153)
Attivo immobilizzato	42.653	42.882	34.251	(229)	8.402
Posiz.Finanz.Netta - positiva-	15.192	15.119	18.212	73	(3.020)

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

ADOZIONE NUOVI PRINCIPI CONTABILI IFRS 15 E IFRS 9

A partire dall'esercizio 2018 è diventata obbligatoria l'adozione dei nuovi principi contabili *IFRS 15 - Revenue from contracts with customer* e *IFRS 9 - Strumenti finanziari*, pertanto la redazione della presente Relazione semestrale è stata effettuata in linea con quanto previsto dai nuovi principi contabili. Ai fini di una migliore lettura e comprensione dei dati di bilancio il conto economico del 1° semestre 2017 è stato rideterminato in base alle nuove regole di contabilizzazione previste dal principio IFRS 15.

Il nuovo principio IFRS 15 stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi che si applica a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti di assicurazione e gli strumenti finanziari. Le principali fattispecie contrattuali ed operative della Società che, a seguito delle verifiche effettuate, hanno subito una diversa contabilizzazione per effetto dell'applicazione dell'IFRS 15 sono le seguenti: vendite di semilavorati a produttori terzi, vendite a concessionari, contributi promozionali ed altre prestazioni del *trade*, buoni sconto offerti a consumatori in occasione di operazioni promozionali. L'adozione del principio IFRS 15 ha comportato i seguenti effetti principali:

- l'iscrizione *una tantum* al 1 gennaio 2017 (First time adoption) di una riserva negativa di Patrimonio Netto pari a 201 mila Euro;
- la riclassifica di ricavi e costi rispetto alla precedente metodologia di contabilizzazione che ne ha comportato una riduzione pari a 13 milioni di Euro sia sul semestre in corso che per il medesimo periodo dell'esercizio precedente;
- una modifica dell'utile del primo semestre 2017 pari a 24 mila Euro;
- un effetto non significativo sul margine operativo della Società.

Sulla base delle analisi effettuate dalla Società l'adozione del nuovo principio contabile *IFRS 9 - Strumenti finanziari*, non ha comportato impatti significativi sul primo semestre 2018.

EVENTI RILEVANTI DEL PERIODO ED ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel primo semestre 2018, la Società ha registrato ricavi di vendita pari a 42,6 milioni di Euro (già esposti secondo il nuovo principio IFRS 15) in lieve decremento per 0,5 milioni di Euro (-1,2% vs pari periodo 2017).

Tale andamento è conseguenza di consumi complessivamente calanti negli ultimi 6 mesi nei mercati salutistici presidiati da Valsoia, unitamente ad una stagione climatica meno favorevole per le vendite del gelato rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Queste performance di mercato si inseriscono in un contesto di consumi totale grocery in stagnazione dall'inizio del 2018: -1,5% verso primo semestre 2017 (fonte Nielsen totale iper+super+libero servizio Italia).

La marginalità operativa del semestre (EBITDA) e' risultata pari a 5,9 milioni di Euro con un incremento dello 0,9% rispetto al corrispondente semestre 2017 e con un miglioramento dell'indice di marginalità operativa (Ebitda margin) pari al 13,9% verso il 13,6% del pari periodo anno precedente.

Nel periodo considerato risultano in diminuzione il costo del venduto ed i costi logistici come effetto di un progetto "cost saving" realizzato nel corso del 2017 oltre ad un mix di vendita più favorevole.

La Società ha continuato la politica di forti attività *Consumer* e *Trade Marketing* ottimizzando i relativi costi a parità di efficacia .

I costi di struttura risultano crescenti per circa 400 mila Euro derivanti, oltrechè da un incremento fisiologico, dal rafforzamento dell'organizzazione e da maggiori costi conseguenti alla riorganizzazione della struttura commerciale implementata all'inizio dell'anno.

L'Utile Netto del periodo, conseguentemente a quanto sopra descritto, è pari a 3,5 milioni di Euro, in crescita verso il pari periodo 2017 (+2%).

Nel corso del primo semestre:

- (i) la Società ha implementato un importante cambiamento nella organizzazione commerciale finalizzato a rendere sempre più efficace e "time to market" il suo approccio ai Mercati in questa fase di loro forte e veloce cambiamento. E' stato contestualmente rafforzato il focus sulla gestione dei Punti Vendita attraverso una Società di specialisti "Sell out".
- (ii) Positiva ed in linea con le aspettative la partenza di Diète.Tic, Marca acquistata nell'autunno 2017, a conferma della sua assoluta leadership nel segmento degli edulcoranti liquidi e primo singolo item più venduto nel totale mercato dei dolcificanti, comprensivo di polveri e compresse.
- (iii) Positive nel semestre le performance della Società sui mercati internazionali. In particolare si segnala la copertura di oltre 10.000 punti vendita tra Iper e Super della Grande Distribuzione in Europa e USA. I piani

internazionali prevedono già per alcuni Paesi (USA e Germania) alcune iniziative di *consumer marketing* e *trade marketing* a supporto delle rotazioni della nostra Brand.

- (iv) Sono state presentate al mercato alcune importanti innovazioni riguardanti i gelati, gli yogurt vegetali e l'innovativo segmento delle alternative vegetali agli affettati. Procedono i progetti di ricerca e sviluppo in linea con i piani di sviluppo previsti per fine 2018 / inizio 2019.
- (v) Prosegue il progetto interno di valorizzazione delle risorse umane con particolare focus sulla crescita dei Key People, incentivando lo sviluppo delle competenze e dei profili di ruolo. Proseguono i lavori della nuova Direzione Organizzazione e Controllo finalizzati alla evoluzione e copertura delle prospettive di crescita della Società.
- (vi) E' stato avviato un progetto dedicato all'ingresso nel canale HO.RE.CA. attraverso la costituzione di una apposita Direzione OOH (Out of Home) alla quale è stato dedicato personale già presente in azienda.

Nella tabella seguente si riportano i ricavi di vendita ripartiti per divisione aziendale.

Prodotti (migliaia di Euro)	30.06.2018		30.06.2017		Var
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	%
Prodotti Divis.ne Salutistica (a)	24.274	56,9	26.533	61,5	(8,5)
Prodotti Divisione Food (b)	13.383	31,4	12.173	28,2	9,9
Altri	2.213	5,2	2.137	5,0	3,6
TOTALE RICAVI ITALIA	39.870	93,5	40.843	94,7	(2,4)
Vendite Estero	2.757	6,5	2.307	5,3	19,5
TOTALE RICAVI	42.627	100,0	43.150	100,0	(1,2)

(a) Marchi Valsoia Bontà e Salute, Vitasoia, Naturattiva

(b) Marchi SantaRosa, Diète.Tic, Weetabix

La Divisione salutistica registra, nel suo totale, ricavi di vendita in decremento (-2,4 milioni di Euro) rispetto al primo semestre 2017, in particolare a causa del ritardo delle linee Meal Solutions e Gelati. In particolare per questi ultimi l'andamento evidenziato è conseguenza del recente ingresso di numerosi competitors tra alternative vegetali e delattosati solo marginalmente presenti nel primo semestre 2017. Si evidenzia inoltre una situazione climatica nel primo semestre 2018 non favorevole ai consumi dei gelati con un effetto sul *sell-out* del mercato alternativo vegetale stimato pari a circa il -10%.

Positivo nel semestre il risultato della Divisione Food che nel totale si attesta a 13,4 milioni di Euro (+9,9% vs 2017).

Prosegue come già anticipato la *performance* molto positiva delle vendite all'estero, +19,5% vs pari periodo sia sui mercati Europei che USA. Le crescite ad oggi registrate riguardano principalmente le linee dei gelati che,

grazie alla loro crescita internazionale, compensano almeno parzialmente il ritardo in Italia sopra descritto.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2018, al 31 dicembre 2017 ed al 30 giugno 2017:

Descrizione (migliaia di Euro)	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Cassa	4	3	4
C/C e depositi bancari	25.995	15.934	19.137
Totale liquidità (A)	25.999	15.937	19.141
Debiti finanziari correnti (B)	(720)	(100)	(100)
Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)	25.279	15.837	19.041
Debiti finanziari a m.l. termine (D)	(10.087)	(718)	(829)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	15.192	15.119	18.212

Alla data del 30 giugno la Posizione finanziaria netta complessiva della Società risulta positiva, in linea con il 31 dicembre 2017. La riduzione della Posizione Finanziaria Netta rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente è da ricondursi essenzialmente agli esborsi di cassa derivanti dall'acquisizione del Ramo di Azienda Diete.Tic finalizzata nella seconda parte dell'esercizio precedente.

Nel primo semestre del 2018 la gestione corrente ha proseguito la positiva generazione di cassa con un *cash flow operativo primario* pari a 5,8 milioni di Euro. Nel medesimo periodo l'incremento del capitale circolante netto, fisiologico in considerazione della stagionalità delle attività legate al gelato, ha assorbito liquidità per 1,2 milioni di Euro e sono stati effettuati investimenti per 817 mila Euro.

Valsoia, in linea con la propria politica, nel periodo ha distribuito dividendi per 3,5 milioni di Euro.

Si segnala inoltre che la Società, al fine di poter affrontare rapidamente eventuali opportunità di investimento ed in considerazione dell'attuale livello dei tassi di interesse, ha stipulato nel semestre in corso un finanziamento chirografario a medio-lungo termine per 10 milioni di Euro con primario Istituto di Credito.

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 contabilizzate nel conto economico complessivo del periodo; 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 un componente negativo inferiore a mille Euro, iscritto alla voce di stato patrimoniale Debiti verso Banche a medio lungo termine.

Rischio di credito

La Società tratta con clienti principalmente appartenenti alla "grande distribuzione organizzata" che hanno storicamente fatto registrare un tasso d'insolvenza complessivamente limitato. 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, ed in considerazione delle condizioni a cui sono stati stipulati i finanziamenti in essere (tasso fisso), si ritiene che la Società 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 terzi 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 aggiuntivi 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 3% 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 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 sono soggette alla volatilità dei mercati. Tale situazione riguarda anche gli altri costi di produzione, trasporto e distribuzione dei prodotti che risultano essere in molti casi 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 mese di luglio le vendite complessive Italia, sono risultate in crescita rispetto al pari periodo dell'anno precedente. Le vendite internazionali hanno altresì proseguito il sostenuto trend di crescita in linea con il primo semestre.

In data 2 luglio 2018 è stato firmato un accordo con Conserve Italia Soc. coop. agricola, leader in Europa nelle conserve ortofruitticole, per la concessione in licenza d'uso in esclusiva del brand Pomodorissimo - Santa Rosa, che resta di proprietà di Valsoia S.p.A.. L'accordo avrà efficacia prevista dal 1° novembre 2018, con una durata triennale prorogabile. Questa alleanza permette il rafforzamento della Marca Pomodorissimo attraverso la partnership con un importante operatore specializzato nel settore, e consente a Valsoia, mantenendo sostanzialmente invariata la propria marginalità, di focalizzarsi sul proprio *core business*.

ALTRE INFORMAZIONI

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del periodo sono proseguite le attività di ricerca e sviluppo in linea con gli obiettivi dei Piani di Marketing:

- verifica della *performance* qualitativa dei prodotti della Società verso i *benchmark* di mercato con l'obiettivo di mantenere la *leadership* nella Qualità;
- ricerca e sviluppo di nuovi prodotti che rappresentino l'alternativa vegetale a prodotti esistenti con elevate *performance* salutistiche oltre ad elevate caratteristiche organolettiche;
- ricerca e sviluppo nell'area delle confetture Santa Rosa, anche in segmenti di mercato contigui alle attuali referenze.

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 2018 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).
- Attivo Immobilizzato: Totale attività non correnti.
- Posizione Finanziaria Netta: vedasi tabella sopraesposta.

/

Bologna, 2 agosto 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Sassoli de Bianchi

3 /

Prospetti contabili sintetici

Relazione finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2018

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 rideterminato
ATTIVITA' CORRENTI			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1)	25.999.113	15.937.063
Crediti verso clienti, netti	(2)	18.064.176	14.413.518
Rimanenze	(3)	8.369.490	7.984.850
Altre attività correnti	(4)	881.896	1.742.813
Totale attività correnti		53.314.675	40.078.244
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Avviamento	(5)	8.198.307	8.198.307
Immobilizzazioni immateriali	(6)	23.941.665	24.117.605
Immobilizzazioni materiali	(7)	10.249.559	10.303.041
Immobilizzazioni finanziarie	(8)	110.000	110.000
Imposte Anticipate	(9)	0	0
Altre attività non correnti	(10)	153.116	153.015
Totale attività non correnti		42.652.647	42.881.968
TOTALE ATTIVITA'		95.967.322	82.960.212

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Note

30 giugno 2018

31 dicembre 2017
rideterminato**PASSIVITA' CORRENTI**

Debiti banche a breve termine	(11)	720.252	100.492
Debiti commerciali	(12)	20.446.053	17.870.683
Debiti tributari	(13)	506.864	456.170
Fondi rischi diversi	(14)	90.775	230.901
Altre passività a breve termine	(15)	2.424.555	2.498.546
Totale passivo corrente		24.188.499	21.156.792

PASSIVITA' NON CORRENTI

Debiti verso banche a medio-l. termine	(16)	10.086.432	717.819
Fondo imposte differite	(17)	1.273.621	567.690
Fondo trattamento fine rapporto	(18)	436.153	507.050
Totale passivo non corrente		11.796.206	1.792.559

PATRIMONIO NETTO**(19)**

Capitale Sociale		3.503.025	3.503.025
Riserva Legale		700.605	690.082
Riserve di rivalutazione		16.765.093	16.765.093
Riserva rettifiche IAS/IFRS		(1.202.290)	(1.202.290)
Altre riserve		36.741.404	33.263.296
Utile/(perdita) del periodo		3.474.780	6.991.655
Totale patrimonio netto		59.982.617	60.010.861

TOTALE**95.967.322****82.960.212**

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

CONTO ECONOMICO	Note	30 giugno 2018	30 giugno 2017 rideterminato
VALORE DELLA PRODUZIONE	(20)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		42.626.826	43.149.785
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		(235.716)	(348.987)
Altri ricavi e proventi		195.246	179.793
Totale valore della produzione		42.586.356	42.980.591
COSTI OPERATIVI	(21)		
Acquisti		(21.898.996)	(22.197.100)
Servizi		(9.488.580)	(10.027.767)
Godimento di beni di terzi		(275.025)	(245.157)
Costi per il Personale		(4.868.044)	(4.539.275)
Variazione delle rimanenze di materie prime		456.824	448.332
Oneri diversi di gestione		(604.831)	(563.115)
Totale costi operativi		(36.678.652)	(37.124.082)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		5.907.704	5.856.509
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizz.ni	(22)	(1.040.381)	(953.579)
RISULTATO OPERATIVO NETTO		4.867.323	4.902.930
Proventi/(oneri) finanziari, netti	(23)	(94.459)	(168.770)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		4.772.864	4.734.160
IMPOSTE	(24)		
Imposte sul reddito		(592.153)	(815.790)
Imposte (differite)/anticipate		(705.931)	(511.138)
Totale imposte		(1.298.084)	(1.326.928)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO		3.474.780	3.407.232
Utile base per azione	(25)	0,327	0,323
Utile diluito per azione	(25)	0,327	0,322

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note (26)	30 giugno 2018	30 giugno 2017 rideterminato
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		3.474.780	3.407.232
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO		0	0
Totale		0	0
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO		0	0
Totale		0	0
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA		3.474.780	3.407.232

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

RENDICONTO FINANZIARIO PER I PERIODI CHIUSI AL

30 giugno 2018

30 giugno 2017

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

A	Disponibilità finanz. netta a breve t. iniziale	15.836.571	19.287.042
B	Flusso monetario da attività operative del periodo		
.	Utile / (Perdita) del periodo	3.474.780	3.407.231
.	Oneri/(proventi) finanziari netti e Imposte di competenza	1.392.542	1.495.698
.	Ammortamenti e svalutazione di immobilizzazioni	1.040.381	953.579
.	(Plusvalenze) - Minusvalenze alienazione cespiti	6.366	388
.	Oneri per SOP (Stock Option Plans)	0	97.055
.	Variazione netta altri fondi	(111.027)	(14.018)
-	<i>Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante</i>	5.803.042	5.939.933
	(Increm.to) / Decrem.to crediti verso clienti	(3.651.282)	(4.781.941)
	(Increm.to) / Decrem.to Magazzino	(413.115)	(215.917)
	Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	2.575.371	5.322.074
	Variazione netta delle altre attività/passività correnti	245.469	(1.898.596)
-	<i>Variazioni del Capitale Circolante</i>	(1.243.557)	(1.574.380)
-	<i>Variazioni altre attività/passività operative</i>	(70.898)	(74.507)
	Totale (B)	4.488.587	4.291.046
C	Imposte Pagate	0	(317.647)
D	Flusso monetario da / (per) attività di investimento		
-	Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(759.492)	(555.990)
-	Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(57.833)	(26.640)
-	Variazione netta altre attività/passività non correnti	(100)	10.052
	Totale (D)	(817.425)	(572.578)
E	Flusso monetario da / (per) attività finanziarie		
	Incremento/(decremento)finanziamenti medio lungo t.	9.368.612	24.807
	(Oneri)/proventi finanziari netti	(94.459)	(168.770)
	Distribuzione di dividendi	(3.503.025)	(3.503.025)
	Totale (E)	5.771.128	(3.646.988)
F	Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	9.442.290	(246.167)
G	Disponibilità finanz.netta a breve t.finale (A+F)	25.278.861	19.040.875

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUT.NE	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SALDO AL 1 GENNAIO 2017	3.503.025	690.082	13.595.782	(1.001.591)	31.287.264	8.793.866	56.868.428
Rettifiche FTA IFRS 15				(200.699)			(200.699)
SALDO AL 1 GENNAIO 2017 RIDETERMINATO	3.503.025	690.082	13.595.782	(1.202.290)	31.287.264	8.793.866	56.667.729
Variazioni 1° semestre 2017							
Destinazione utile di esercizio 2016					5.290.841	(5.290.841)	0
distribuzione dividendi						(3.503.025)	(3.503.025)
Oneri SOP 2016-2019					97.055		97.055
Costit. Riserva Sospensione Imposta			3.169.311		(3.169.311)		0
Utile/(perdita) complessiva						3.407.231	3.407.231
- Risultato del Periodo							
SALDO AL 30 GIUGNO 2017	3.503.025	690.082	16.765.093	(1.202.290)	33.505.849	3.407.231	56.668.990
SALDO AL 1 GENNAIO 2018	3.503.025	690.082	16.765.093	(1.001.591)	33.263.297	6.923.462	60.143.368
Rettifiche FTA IFRS 15				(200.699)		68.193	(132.506)
SALDO AL 1 GENNAIO 2018 RIDETERMINATO	3.503.025	690.082	16.765.093	(1.202.290)	33.263.297	6.991.655	60.010.862
Variazioni 1° semestre 2018							
Destinazione utile di esercizio 2017		10.523			3.409.914	(3.420.437)	0
distribuzione dividendi						(3.503.025)	(3.503.025)
effetto IFRS 15 - rideterminazione utile 2017					68.193	(68.193)	0
Utile/(perdita) complessiva						3.474.780	3.474.780
- Risultato del Periodo							
SALDO AL 30 GIUGNO 2018	3.503.025	700.605	16.765.093	(1.202.290)	36.741.404	3.474.780	59.982.617

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 una 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 delle 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 2018, comparata con il 31 dicembre 2017. 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 2018, 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 2018 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 2018, 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 2018 e del primo semestre 2017.
- Le presenti note illustrative.

Tali informazioni, nel loro insieme, costituiscono la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 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.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI RECEPITI DALLA UE ED EFFICACI DAL 1° GENNAIO 2018

I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2018 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:

Classification and Measurement of Shared-based Payment Transactions (Amendments to IFRS 2) - Il nuovo regolamento sancisce, principalmente, il trattamento contabile delle “condizioni di maturazione” e delle “condizioni di non maturazione” nelle operazioni regolate per cassa e la rendicontazione contabile delle operazioni con caratteristica del regolamento netto per gli obblighi di ritenuta alla fonte.

Transfer of Investment Property (Amendments to IAS 40) - Le modifiche adottate su tale principio chiariscono quando un'impresa è autorizzata a cambiare la qualifica di un immobile che non era un «investimento immobiliare» come tale o viceversa.

IFRIC 22 Foreign Currency Transaction and Advance Consideration – Il principio stabilisce che la data dell'operazione ai fini della determinazione del tasso di cambio da applicare al momento della rilevazione iniziale dell'attività, del costo o del ricavo connesso (o di parte dell'attività, del costo o del ricavo connesso) è la data in cui l'entità rileva inizialmente l'attività non monetaria o la passività non monetaria determinata dal versamento o dal ricevimento di un anticipo.

IFRS 15 – Revenue from contracts with customer (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2018 o in data successiva). Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti di assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono: 1) l'identificazione del contratto con il cliente; 2) l'identificazione delle performance obligations del contratto; 3) la determinazione del prezzo della transazione, ossia l'ammontare del corrispettivo che si attende di ottenere; 4) l'allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto; 5) i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligation. Per il dettaglio degli impatti derivanti dalla prima applicazione del suddetto principio si rimanda al paragrafo Cambiamenti dei Principi Contabili.

IFRS 9 – Strumenti finanziari (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2018 o in data successiva). Il principio introduce nuove disposizioni per la rilevazione e la valutazione delle attività finanziarie, delle passività finanziarie e di alcuni contratti per la compravendita di elementi non finanziari. Il principio sostituisce lo IAS 39 Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione. Il principio è applicabile dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2018 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. Con l'eccezione dell'hedge accounting è richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. Per quanto riguarda l'hedge accounting, il principio si applica in linea generale in modo

prospettico con alcune limitate eccezioni.

L'adozione di tali nuovi principi, modifiche ed interpretazioni non ha avuto alcun impatto all'interno della società.

Nuovi Principi Contabili ed Interpretazioni recepiti dalla UE ma non ancora in vigore

La Commissione Europea ha omologato e pubblicato i seguenti nuovi principi contabili, modifiche e interpretazioni ad integrazione di quelli esistenti approvati e pubblicati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"):

IFRS 16 – Leasing (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2019). Il nuovo principio contabile IFRS 16, disciplina il trattamento contabile dei contratti di leasing per i soggetti che adottano i principi contabili internazionali. Il leasing è un contratto in base al quale il locatore concede il diritto di utilizzare un bene per un periodo di tempo in cambio di un corrispettivo, ad un altro soggetto detto locatario. Rispetto al precedente principio contabile dello IAS 17 il cambiamento più rilevante risiede nella distinzione (da effettuarsi in sede di prima iscrizione del leasing in bilancio) tra contratto di leasing e di servizi e la cui valutazione deve essere fatta ogni volta che i termini e le condizioni del contratto sono modificati/integrati rispetto all'originario.

L'aspetto più importante che caratterizza il nuovo standard è il superamento, ai fini del trattamento contabile del leasing per il locatario, della distinzione tra leasing operativo e finanziario. Un contratto è un leasing, o contiene un leasing, se trasferisce la titolarità del diritto di controllare l'utilizzo di uno specifico asset, per un periodo di tempo, stabilito all'origine, in cambio di un corrispettivo pattuito, definendone le condizioni d'uso dello stesso e anche se non esplicitato, il mantenimento della sua efficienza nel tempo.

Il bene oggetto del leasing può essere direttamente o indirettamente identificato nel contratto. Il locatario non ha il "right of use" se il locatore ha il diritto sostanziale di sostituirlo con un altro bene lungo la durata del contratto, facendo divenire lo stesso un contratto di servizio piuttosto che contratto di leasing.

Quindi per stabilire se il bene in oggetto sia in leasing o in contratto di servizio si tiene conto di due elementi sostanziali: il controllo e l'identificabilità del bene. La presenza di entrambi gli elementi permettono di distinguere un contratto di leasing da quello di servizio. Si avrà un contratto di leasing quando il locatario ha la direzione sull'uso e l'ottenimento dei benefici economici dal bene, identificato, oggetto del contratto. Nel contratto di servizio invece il locatore ha la direzione sull'uso e l'ottenimento dei benefici economici dal bene oggetto del contratto, ed è titolare dell'eventuale diritto di sostituzione del bene, o meglio non c'è una identificazione oggettiva dello stesso, pur essendoci il controllo.

Amendment to IFRS 9 – "*Prepayment Features with Negative Compensation*" (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2019), disciplina l'applicazione congiunta dell'IFRS 9 e dell'IFRS 4 Contratti assicurativi.

L'impatto dell'adozione di tali nuovi principi, modifiche ed interpretazioni è ancora in fase di valutazione all'interno della società.

Con riferimento al IFRS16 è in corso di implementazione una mappatura delle varie tipologie contrattuali ai fini di identificare puntualmente gli effetti sulla Posizione Finanziaria Netta (attesi peggiorativi) e sul margine operativo lordo (attesi migliorativi).

NUOVI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI EMESSI DALLO IASB E NON ANCORA RECEPITI DALLA UE

Alla data di redazione del presente bilancio, i seguenti nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni sono stati emessi dallo IASB, ma non sono stati ancora recepiti dalla UE.

Applicazione obbligatoria a partire dal	
IFRIC 23 (Uncertainty over Income Tax Treatments)	1° gennaio 2019
Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (Amendment to IAS 28)	1° gennaio 2019
Plan Amendments, Curtailment or Settlement (Amendment to IAS 19)	1° gennaio 2019
IFRS 17 <i>Insurance Contracts</i>	1° gennaio 2021
Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: vendita o conferimento di attività tra un investitore e la sua collegata/joint venture	Non ancora definita

CAMBIAMENTI DEI PRINCIPI CONTABILI

Fatta eccezione per quanto riportato sotto, la presente Relazione Finanziaria Semestrale è stata redatta utilizzando i medesimi principi contabili applicati dal Società per la redazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2017.

La Società ha adottato l'IFRS 15 dal 1° gennaio 2018 con effetto retrospettivo. Gli altri nuovi principi che sono entrati in vigore dal 1 gennaio 2018 non hanno avuto effetti significativi sul bilancio della Società.

A seguito dell'attività di *assessment* relativamente agli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS15 condotta dalla Società, le principali fattispecie contrattuali ed operative della Società che subiscono una diversa contabilizzazione sono le seguenti: vendite di semilavorati a produttori terzi, vendite a concessionari, contributi promozionali ed altre prestazioni del *trade*, buoni sconto offerti a consumatori in occasione di operazioni promozionali.

Nella Tabella Segue sono sintetizzati gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 15 sulle singole voci interessate del Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria al 31 dicembre 2017 e dei Prospetti del Conto Economico e del Conto Economico Complessivo al 30 giugno 2017.

Situazione Patrimoniale e Finanziaria	31.12.2017	Rettifiche	31.12.2017
	iniziale	per adozione IFRS15	rideterminato
Attivo			
Crediti verso clienti, netti	15.061	(647)	14.414
Rimanenze	7.521	464	7.985
Passivo non corrente			
Fondo imposte differite	619	(51)	568
Patrimonio Netto			
Riserva rettifiche IAS/IFRS	(1.002)	(201)	(1.202)
Utile dell'esercizio	6.923	68	6.992

Conto Economico	30.06.2017	Rettifiche	30.06.2017
	iniziale	per adozione IFRS15	Rideterminato
Valore della Produzione			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	56.416	(13.266)	43.150
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(618)	269	(349)
Costi operativi			
Acquisti	(28.303)	6.106	(22.197)
Servizi	(16.895)	6.867	(10.028)
Imposte			

Conto Economico	30.06.2017	Rettifiche	30.06.2017
	iniziale	per adozione IFRS15	Rideterminato
Imposte differite/(anticipate)	(509)	(2)	(511)
Utile Netto	3.431	(24)	3.407

Nella Tabella successiva vengono riportati gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 15 sul Patrimonio Netto di apertura al 1 gennaio 2017

Descrizione	31.12.2016	Rettifiche	01.01.2017
	Valore contabile	per adozione IFRS15	saldo riapertura rideterminato IFRS15
Riserva IFRS15	0	201	201
Totale Patrimonio Netto	0	201	201

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	30.06.2018	31.12.2017
Cassa	4	3
C/C e depositi bancari	25.995	15.934
Totale disp. liquide e mezzi equivalenti	25.999	15.937

Al 30 giugno 2018 la Società usufruisce di tassi attivi di interesse variabili tra lo 0,0% e lo 0,1%.

Si riporta di seguito il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2018, al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2017. 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)	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Cassa	4	3	4
C/C e depositi bancari	25.995	15.934	19.137
Totale liquidità (A)	25.999	15.937	19.141
Debiti finanziari correnti (B)	(720)	(100)	(100)
Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)	25.279	15.837	19.041
Debiti finanziari a m.l. termine (D)	(10.087)	(718)	(829)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	15.192	15.119	18.212

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	30.06.2018	31.12.2017
Crediti verso clienti (valore nominale)	19.123	15.472
Fondo svalutazione crediti	(1.059)	(1.058)
Totale crediti verso clienti netti	18.064	14.414

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 ai sensi del nuovo principio IFRS9, sulla base di una stima prudenziale 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, nonché delle proiezioni delle tempistiche di incasso medie per tipologie di controparte e area geografica.

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	30.06.2018	31.12.2017
Crediti verso clienti (valore nominale)		
- scaduti da oltre 12 mesi	211	321
- scaduti da oltre 30 giorni	223	326
- scaduti entro 30 giorni	4.953	3.869
- con scadenze successive	13.736	10.956
Totale crediti verso clienti, lordi	19.123	15.472

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	30.06.2018	31.12.2017
Saldo di apertura	1.058	1.176
- (utilizzi)	(115)	(333)
- accantonamenti	116	215
Totale fondo svalutazione crediti	1.059	1.058

Nota (3) - Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2018	31.12.2017
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.164	1.779
Prodotti in corso di lavorazione	189	118
Prodotti finiti	6.016	6.088
Totale disponibilità rimanenze	8.369	7.985

Il valore delle materie prime e sussidiarie risulta in incremento rispetto al 31 dicembre scorso essenzialmente per effetto della stagionalità delle attività legate al gelato. Il valore delle giacenze di prodotti finiti è complessivamente stabile rispetto alla chiusura di fine esercizio 2017.

La valorizzazione delle rimanenze finali è effettuata al netto del fondo obsolescenza di magazzino, iscritto al termine del periodo per complessivi 131 mila Euro, 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	30.06.2018	31.12.2017
Crediti tributari	285	1.354
Ratei e Risconti attivi	410	31
Altri crediti a breve termine	187	358
Totale altre attività correnti	882	1.743

La riduzione dei crediti tributari è dovuta all'accantonamento effettuato a fronte delle imposte di competenza del periodo.

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

Attività non correnti

Nota (5) - Avviamento

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

Descrizione	30.06.2018		31.12.2017
	Valore netto	Altri increm.i/ (decrem.ti)	Valore netto
Avviamento Santa Rosa	3.230		3.230
Avviamento Diete.tic	4.968	-	4.968
Totale avviamento	8.198	-	8.198

Gli avviamenti iscritti derivano:

- per quanto riguarda Santa Rosa 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.
- per quanto riguarda Diete.Tic dal processo di Purchase Price Allocation della differenza positiva tra il valore del ramo di azienda relativo al dolcificante liquido “Diete.Tic.” acquisito in data 2 ottobre 2017, ed il *fair value* dei singoli assets che lo componevano.

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 2018 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	31.12.17	Movimenti di periodo		30.06.18
	Valore netto	Incrementi/ (decrementi) Netti	Ammort./ svalut.ni	Valore Netto
Marchi	21.320	0	(44)	21.276
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	2.753	15	(170)	2.598
Altre	45	43	(20)	68
Immobiliz.imm.li in corso	0	0	0	0
Immobilizz. Immateriali	24.118	58	(234)	23.942

Non si segnalano particolari incrementi nel periodo.

La voce Marchi si riferisce principalmente al marchio Santa Rosa pari a Euro 20.060 mila, valutato al *fair value* nell'ambito dell'allocatione 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.

Nelle Immobilizzazioni Immateriali risultano inoltre iscritti marchi e brevetti, valutati in sede di prima iscrizione al *fair value*, appartenenti al ramo di azienda legato al dolcificante liquido “Diete.Tic” acquisito nel corso dell’esercizio 2017. Il valore netto contabile a fine periodo del marchio “Diete.Tic” risulta pari a Euro 1.214 mila e dei brevetti pari a Euro 2.324 mila.

Il *fair value* del Marchio Diete.Tic e dei Brevetti che ne tutelano il processo di produzione è stato valutato, con il supporto di un esperto terzo ed indipendente, utilizzando un metodo di mercato denominato “relief from royalties”. Tale metodologia di valutazione, facendo uso di input osservabili sul mercato, rientra tra le metodologie privilegiate dai principi contabili.

Il Brevetti sono ammortizzati secondo la loro vita utile residua in relazione alla loro data di scadenza, il marchio “Diete.Tic”, sulla base delle considerazioni già sopraesposte, viene ammortizzato sulla base di una vita utile stimata di 15 anni.

Nota (7) - Immobilizzazioni materiali

Si riepiloga di seguito la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2018.

Descrizione	Costo storico	Fondi Ammortam.	Valore netto Contabile
Terreni e Fabbricati			
Terreni:			
- siti nel Comune di Rubano	908	-	908
- siti nel Comune di Serravalle Sesia	1.529	-	1.529
Fabbricati:			
- civile abitazione Serravalle Sesia	575	(107)	468
- industriali Serravalle Sesia	5.418	(2.172)	3.246
- costruzioni leggere stab. Sanguinetto	1	(1)	0
Totale terreni e fabbricati	8.431	(2.280)	6.151
Impianti e macchinari			
- impianti fissi uffici	128	(87)	41
- imp.e macch.specif.prod.estratti vegetali	5.549	(4.721)	828
- imp.e macch.specif.produzione gelati	9.865	(8.508)	1.357
- imp.e macch.specif. altre produz.alim.	667	(627)	40
- imp.e macch.generici stabilim. Serravalle	1.495	(1.111)	384
- silos, tini, cisterne stabilim. Serravalle	484	(425)	59
- impianto fotovoltaico	371	(232)	139
- impianto fotovoltaico	3.177	(2.448)	729
- impianti specifici produzione confetture	121	(61)	60

- impianti generici Stab. Sanguinetto	137	(8)	129
-impianti-produzione dolcificanti-			
Totale impianti e macchinari	21.994	(18.228)	3.766
Attrezzature industriali e commerciali			
- mobili e attrezzature laboratorio	386	(352)	34
- attrezzatura varia e minuta	188	(159)	29
- altri mezzi di trasporto	249	(214)	35
Totale attrezz. industriali e commerciali	823	(725)	98
Altri beni			
- macchine elettriche ed elettroniche	591	(459)	132
- mobili e attrezzature ufficio	379	(321)	58
- telefoni cellulari	61	(49)	12
- autovetture	397	(364)	33
Totale altri beni	1.428	(1.193)	235
Immobilizzazioni in corso	-	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	32.676	(22.426)	10.250

Le immobilizzazioni materiali presentano nel periodo la seguente movimentazione.

Descrizione	31.12.17	Movimenti di periodo			30.06.18
	Valore	Incrementi / acquisti	Altri movimenti	Decrem.	Valore

Costo Storico

Terreni e fabbricati	8.164	267	-	-	8.431
Impianti e macchinari	21.554	461	-	(22)	21.993
Attrezz.re ind.li e comm.li	844	16	-	(37)	823
Altri beni	1.399	32	-	(2)	1.429
Immobilizz.ni in corso	0	0	-	-	0
Tot. Costo Storico (A)	31.961	776	-	(61)	32.676
Ammortamenti					
Terreni e fabbricati	2.166	114	-	-	2.280
Impianti e macchinari	17.645	599	-	(16)	18.228
Attrezz.re ind.li e comm.li	717	26	-	(18)	725

Descrizione	31.12.17	Movimenti di periodo			30.06.18
	Valore	Incrementi / acquisti	Altri movimenti	Decrem.	Valore
Altri beni	1.128	67	-	(2)	1.193
Immobilizz.ni in corso	-	-	-	-	0
Tot. F.di amm.to (B)	21.656	806	-	(36)	22.426
Tot.Imm.materiali (A-B)	10.305	(30)	-	(24)	10.250

Gli incrementi di immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente all'acquisto di impianti e macchinari per la produzione di gelati, estratti vegetali e confetture.

Non sono presenti vincoli o gravami sulle immobilizzazioni.

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.	31.12.17	Movimenti periodo		30.06.18
		Valore	Incrementi/ Decrementi		Valore
Valsoia Pronova d.o.o. – Slovenia	100%	110	-	-	110
Tot. Immob. Finanz.rie		110	-	-	110

Nel primo semestre 2018 la controllata Valsoia Pronova d.o.o. ha realizzato un fatturato pari a 285 mila Euro con un risultato positivo provvisorio pari a 21 mila Euro circa. Non si evidenziano conseguentemente indicatori di *impairment*.

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	30.06.2018	31.12.2017
Depositi cauzionali	35	35
Partecipazioni in altre imprese	5	5
Crediti vs. Erario a medio-lungo termine	28	28
Crediti verso controllate	85	85
Totale altre attività non correnti	153	153

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	30.06.2018	31.12.2017
Banche c/c passivi	2	2
Deb per finanziamenti bancari (quota parte a b.t.)	718	98
Totale debiti verso banche a b.t.	720	100

La voce Debiti Finanziari si riferisce principalmente alle rate con scadenze inferiori ai 12 mesi di un finanziamento a medio termine acceso nei primi mesi del 2018.

Nota (12) - Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2018	31.12.2017
Debito verso fornitori esigibili entro 12 m.	20.446	17.871
Totale debiti verso fornitori	20.446	17.871

L'incremento dei debiti verso fornitori alla data del 30 giugno 2018 è fisiologico in relazione alla stagionalità della produzione e commercializzazione dei gelati. Non si segnalano cambiamenti sostanziali nelle condizioni di pagamento.

Nota (13) - Debiti Tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2018	31.12.2017
Debito verso Erario per:		
- imposte di bollo ass.virt.e altre imposte	9	4
- ritenute di acconto operate	391	452
- per imposte dirette e IVA	107	0
- imposte sostitutive	0	0
Totale debiti tributari	507	456

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

Nota (14) – Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2018	31.12.2017
Fondo resi su vendite	91	231
Totale fondi rischi diversi	91	231

I fondi rischi sono costituiti unicamente dal fondo resi su vendite. La stima al 30 giugno 2018 ha comportato un utilizzo, rispetto al 31 dicembre 2017, pari a 140 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	30.06.2018	31.12.2017
Debiti verso Istituti di Previdenza	384	388
Debiti verso dipendenti e co.co.co.	1.829	1.506
Debiti verso altri	212	605
Ratei passivi	0	0
Totale altre passività a breve termine	2.425	2.499

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 2018. Nella voce debiti verso

altri sono inclusi 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	30.06.2018	31.12.2017
Deb.Finanziari a medio lungo termine (quote a m.l.t.)	10.085	706
Debiti per Cash flow e Currency hedging	1	12
Totale debito verso altri finanziatori a l.t.	10.086	718

La voce dei debiti finanziari a medio lungo termine si riferisce principalmente alle rate con scadenze superiori ai 12 mesi di un finanziamento a medio termine acceso nei primi mesi del 2018. Con riferimento a tale finanziamento si evidenzia l'assenza di *covenants*, vincoli o gravami.

Per il commento della situazione Patrimoniale e Finanziaria si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

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
2018	718
2019	1.340
2020	2.591
2021	2.603
2022	2.615
2023	731
2024	102
2025	103
Debiti finanziari	11.310

Nota (17) – Fondo imposte differite

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2018		31.12.2017	
	Base imp.	Imposte	Base imp.	Imposte
Credito Imposte anticipate/(f.do imp. differite) con contropartita Conto economico				
VARIAZIONI IRES/IRAP				
- Marchi e oneri plurienn. non capitalizz.li IAS/IFRS	124	34	147	41
- Disall. valori contabili-fiscali marchio "Santa Rosa"	(5.659)	(1.579)	(3.773)	(1.053)
- Disall. valori contabili-fiscali Avv.to "Diete.Tic"	(390)	(109)	(276)	(77)
- Oneri deducibili pluriennali ex art 108 Tuir	0	0	339	81
- Fondi rischi e svalutazione tassati	1.600	394	1.587	391
- Impatti FTA IFRS15			184	51
- Varie	(50)	(14)	(9)	(2)
Totale A)	(4.375)	(1.274)	(1.801)	(568)

Il Credito per imposte anticipate / (Fondo imposte differite) è relativo alla rilevazione di differenze temporali tra i valori di iscrizione nello stato patrimoniale delle attività e delle passività, ed i relativi valori riconosciuti fiscalmente.

Si stima che detto debito sia riferibile a differenze che saranno riassorbite nel medio e lungo periodo.

Nota (18) - Fondo trattamento di fine rapporto

Nel primo semestre 2018 non sono state registrate variazioni di rilievo al fondo salvo le diminuzioni derivanti dalle liquidazioni erogate nel periodo, pari a complessivi 70 mila Euro.

Nota (19) - Patrimonio netto

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.

Riserva legale

Trattasi della riserva accantonata ai sensi e per gli effetti dell'Art. 2.430 CC.

Riserve di rivalutazione

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

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 Euro 490 mila, corrispondenti agli oneri relativi ai 5 esercizi di validità del Piano. Tale Piano risulta essersi concluso in precedenti esercizi con l'emissione degli strumenti rappresentativi di capitale maturati e relativo incremento del Capitale Sociale;

Nel periodo considerato è stata altresì iscritta una riserva pari a 201 mila a fronte degli effetti della prima applicazione (FTA) del principio contabile IFRS15 come illustrato in premessa.

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

Descrizione	30.06.2018	31.12.2017	Possibilità di utilizzo
Capitale sociale	3.503	3.503	-
Riserva legale	701	690	B
Riserve di rivalutazione	16.765	16.765	A, B, D
Riserva rettifiche IAS/IFRS	(1.202)	(1.202)	
Altre riserve:			
- riserva rettifiche IAS 8	469	469	A, B, C
- utili a nuovo transizione IAS/IFRS	417	349	A, B, C
- riserva straordinaria	35.348	31.938	A, B, C
- riserva S.O.P. 2011-2016	490	490	A, B, C
- riserva da Cash flow hedging	0	0	
- riserva per utili/perdite attuariali	17	17	
Totale altre riserve	36.741	33.263	
Utile/(perdita):			
Utile del periodo	3.475	6.992	
Totale Patrimonio Netto	59.983	60.011	

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 3,5 milioni di Euro a titolo di riparto degli utili per l'esercizio 2017.

Analisi della composizione delle principali voci del conto economico

Nota (20) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2018	30.06.2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	39.870	40.843
- Ricavi Estero	2.757	2.307
Totale ricavi di vendita	42.627	43.150
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e prod.finiti:		
- Rimanenze iniziali	(6.151)	(5.811)
- Rimanenze finali	5.915	5.462
Totale variaz. rimanenze prodotti finiti	(236)	(349)
Altri ricavi e proventi	195	180
Totale Valore della Produzione	42.586	42.981

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.

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

Descrizione	30.06.2018	30.06.2017
- Riaddebito di costi a terzi	85	59
- Plusvalenze da alienazione cespiti	0	1
- Altri	110	120
Totale altri ricavi e proventi	195	180

I Riaddebiti di costi a terzi sono riconducibili a costi commerciali e promozionali sostenuti nell'ambito di accordi di distribuzione riaddebitati alla controparte ed a recupero di spese sostenute per conto di terzi.

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

Nota (21) –Costi operativi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2018	30.06.2017
<u>Costi di acquisto</u>		
- Materie prime	6.853	7.060
- Materie sussidiarie	1.250	1.090
- Materiale di consumo	267	283
- Prodotti finiti e Merci	13.529	13.765
Totale acquisti	21.899	22.198
<u>Servizi</u>		
- Industriali	1.963	2.121
- Marketing e vendita	5.727	6.146
- Amministrativi e generali	1.798	1.760
Totale servizi	9.488	10.027
Godimento beni di terzi	275	245
<u>Costi per il personale</u>		
- Salari e stipendi	3.590	3.214
- Oneri sociali	1.259	1.187
- Trattamento di fine rapporto	3	0
- Oneri del personale per SOP	0	97
- Altri costi del personale	16	41
Totale costi per il personale	4.868	4.539
Variazione delle rimanenze di materie prime	(456)	(448)
Oneri diversi di gestione	605	563
Totale Costi operative	36.679	37.124

Nel periodo considerato risultano in diminuzione il costo del venduto ed i costi logistici come effetto di un progetto "cost saving" realizzato nel corso del 2017 oltre ad un mix di vendita più favorevole.

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

Descrizione	30.06.2018	30.06.2017
- Dirigenti	10	9
- Impiegati e quadri	90	83
- Operai	23	22
- Operai stagionali	21	31
Totale personale	144	145

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

Descrizione	30.06.2018	30.06.2017
Oneri diversi di gestione:		
- Imposte tasse e CCGG	61	73
- Perdite/accantonamenti rischi su crediti	116	93
- Sopravvenienze passive	187	151
- Oneri associativi	82	65
- Altri oneri	159	181
Totale oneri diversi di gestione	605	563

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	30.06.2018	30.06.2017
- Ammortam.ti delle immobilizz. immateriali	234	97
- Ammortam.ti delle immobilizz. materiali	806	857
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.040	954

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	30.06.2018	30.06.2017
- Altri proventi finanziari	8	13
- Interessi passivi, sconti valuta e spese bancarie	(94)	(82)
- Utili e (perdite) su cambi	(8)	(100)
Totale proventi/(oneri) finanziari	(94)	(169)

La riduzione degli Oneri finanziari deriva principalmente da minori perdite su cambi registrate nel periodo rispetto all'esercizio precedente.

Nota (24) – Imposte

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2018	30.06.2017
- Imposte sul reddito IRES/IRAP	592	816
- Imposte differite/(anticipate)	706	509
Totale imposte	1.298	1.325

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.

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

Si fa presente che la Società ha presentato, in esercizi precedenti, istanza di agevolazione fiscale ai sensi dell'art. 1, comma 39, della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 (c.d. "Patent Box"). Sono attualmente in corso le attività volte alla determinazione in via preventiva, in contraddittorio con l'Agenzia delle Entrate, dei criteri per l'individuazione dei componenti positivi e negativi di reddito agevolabili. Allo stato attuale delle conoscenze e dell'avanzamento delle attività, la Società ritiene ad oggi non sussistano le condizioni per la contabilizzazione di tale agevolazione.

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

L'utile base per azione è determinato dividendo l'utile dell'esercizio per il numero delle azioni (n. 10.615.227) che compongono il Capitale Sociale.

L'utile diluito per azione è stato ottenuto dividendo l'utile dell'esercizio per il numero delle azioni che compongono il Capitale Sociale . Non si stimano azioni di potenziale emissione a seguito del SOP 2016- 2019 attualmente in essere.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2018 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. 2018	01.01.18	30.06.18	1°sem. 2018
Finsalute S.r.l.	3	0	2	3
Totale operazioni	3	0	2	3

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. 2018	01.01.18	30.06.18	1°sem. 2018
Oneri associativi	78/(82)	61	100	(116)
Compensi amministratori	(5)	(10)	(10)	(13)
Rapporti vs soc.contr.	137/17	147	178	89
Totale operaz. con parti correlate	215/(104)	198	268	(40)

Non risultano altri rapporti tra la Società e parti correlate.

Impegni

Al 30 giugno 2018 non risultano altri impegni oltre a quanto riportato nella relazione finanziaria semestrale.

/

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
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 2018

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 2018.

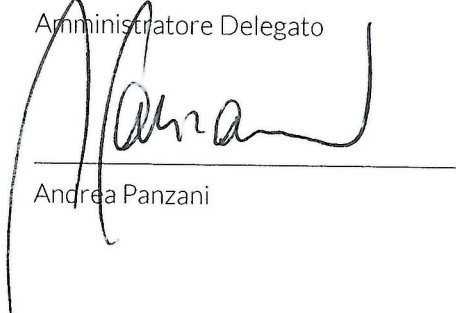
Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta inoltre che:

- a) il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2018 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2018 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.

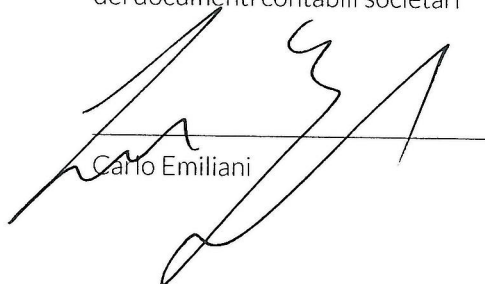
Bologna, 2 agosto 2018

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 2018



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Innocenzo Malvasia, 6
40131 BOLOGNA BO
Telefono +39 051 4392511
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC 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 e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative dei prospetti contabili, della Valsoia S.p.A. al 30 giugno 2018. 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 2018*

Valsoia S.p.A. al 30 giugno 2018 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, 3 agosto 2018

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Massimo Tamburini'. The signature is fluid and cursive.

Massimo Tamburini
Socio

VALSOIA_{SpA}

www.alsoi.com