



Relazione Finanziaria Semestrale al  
30 Giugno 2020



VALSOIA SpA

VALSOIA<sup>®</sup>  
BONTÀ E SALUTE

SANTA  
ROSA

SANTA  
ROSA  
POMODORISSIMO<sup>®</sup>

Naturattiva  
BIO

VITASOYA

Diete.Tic  
Una goccia di pura dolcezza

BlueNyx<sup>®</sup>

Weetabix<sup>®</sup>  
\*

\* 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:*

## **LINEA INTEGRATORI VEGETALI VALSOIA**

Linea di integratori vegetali con  
**INGREDIENTI FUNZIONALI NATURALI**  
 studiata dai laboratori di ricerca Valsoia.

Adatti anche per un alimentazione VEGANA, tutti i prodotti della  
 linea integratori Valsoia sono  
**SENZA ZUCCHERI, GLUTINE, LATTOSIO, COLORANTI,  
 CONSERVANTI E BISSO DI TITANIO.**

## INDICE

---

<b>1. INFORMAZIONI GENERALI .....</b>	<b>6</b>
Cariche sociali	
Dati societari e struttura del gruppo	
<b>2. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....</b>	<b>9</b>
Principali indicatori economici e patrimoniali	
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	
<b>3. PROSPETTI CONTABILI SINTETICI.....</b>	<b>21</b>
Situazione patrimoniale-finanziaria	
Conto Economico	
Conto Economico Complessivo	
Rendiconto finanziario	
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	
Note illustrative dei prospetti contabili	
<b>4. ATTESTAZIONE A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS, N.58/98 .....</b>	<b>56</b>
<b>5. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....</b>	<b>58</b>

1 /

Informazioni generali

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2020

## INFORMAZIONI GENERALI

---

### Cariche Sociali

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

Presidente	Lorenzo Sassoli de Bianchi
VicePresidente	Furio Burnelli
Amministratore delegato e Direttore generale <sup>(2)</sup>	Andrea Panzani
Consiglieri	Susanna Zucchelli
	Francesca Postacchini
	Gregorio Sassoli de Bianchi
	Camilla Chiusoli
	Patrizia Fogacci

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

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

#### Organismo di Vigilanza <sup>(3)</sup>

Presidente	Gianfranco Tomassoli
Membri effettivi	Maria Luisa Muserra
	Giulia Benini <sup>(3.1)</sup>

#### Società di Revisione <sup>(4)</sup>

KPMG S.p.A.

#### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari <sup>(5)</sup>

Nicola Mastacchi

(1) Nominato in data 27 Aprile 2020, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2022.

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

(3) Nominato in data 13 Marzo 2020, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2022.

(3.1) Membro Interno, Legal Specialist della Valsoia S.p.A. da Novembre 2018;

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

(5) Nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 23 maggio 2019, Dirigente della Valsoia S.p.A., Revisore Legale.

## 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.): Euro 3.524.532,66

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 di chiusura del periodo, oltre alla capogruppo Valsoia S.p.A., comprende la seguente società controllata:

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 2020

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	30.06.2020		30.06.2019		Variazione	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Ricavi di vendita (totali)	43.447	100,0	37.071	100,0	6.376	17,2
Valore della produzione	44.548	102,5	38.651	104,3	5.897	15,3
Risultato operativo lordo (Ebitda) (*)	7.557	17,4	5.355	14,4	2.202	41,1
Risultato operativo netto (Ebit)	6.417	14,8	4.183	11,3	2.234	53,4
Utile netto del periodo	4.584	10,6	3.002	8,1	1.582	52,7

(\*) 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. Tale risultato è influenzato (positivamente) dalla applicazione dell'IFRS 16 "Leases" per un valore di 287 mila euro con riferimento al valore dell'Ebitda al 30/06/20 e di 287 mila euro con riferimento a quello al 30/06/2019

Indicatori Patrimoniali (*) (migliaia di Euro)	Valore			Variazioni 30.06.20	
	30.06.20	31.12.19	30.06.19	Vs 31.12.19	Vs 30.06.19
Capitale Circolante Netto	3.338	2.127	3.263	1.211	75
Attivo immobilizzato	42.453	43.147	42.963	(694)	(510)
Posiz.Finanz.Netta – positiva- (**)	25.820	25.404	20.433	416	5.387

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

(\*\*) I dati includono l'effetto (negativo) sulla PFN derivante dalla applicazione dell'Ifrs 16 Leases, pari a:

(956) mila euro al 30/06/19; (2.098) mila euro al 31/12/2019 e (2.077) mila euro al 30/06/20.

### EVENTI RILEVANTI DEL PERIODO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel primo semestre 2020 la Società ha registrato, a perimetro omogeneo, Ricavi di vendita pari a 43,4 milioni di Euro rispetto ai 37,1 del pari periodo evidenziando un incremento del +17,2% rispetto al primo semestre 2019.

Già durante i primi due mesi dell'esercizio in corso i Ricavi delle vendite hanno evidenziato un andamento positivo, proseguito con una ulteriore accelerazione durante i mesi successivi di marzo ed aprile, contraddistinti dalla emergenza sanitaria dovuta alla pandemia da COVID 19.

Anche nei mesi della cosiddetta "Fase due" (maggio e giugno) le vendite hanno mantenuto un trend positivo, seppure più contenuto, sia in Italia sia nei mercati Esteri.

L'incremento delle vendite registrato nel primo semestre è dovuto sia alla crescita dei prodotti inerenti alla Marca "Valsoia Bontà e Salute" sia all'andamento positivo di tutti i prodotti della Divisione Food (Santa Rosaconfetture, Dietetic, Wetabix).

Significativa la crescita delle quote di mercato relative alle Marche della Società sostanzialmente in tutti i segmenti presidiati, sia "food" sia "salutistico".

In forte crescita anche le vendite all'estero che registrano nel semestre ricavi in aumento del +44% verso il pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento delle scorte alimentari nelle famiglie durante i mesi di lockdown ha inciso positivamente sull'andamento dei Ricavi delle vendite nei mesi di marzo e aprile 2020.

Nel periodo in esame la Società ha gestito i costi del venduto e delle operations, assorbendo i maggiori costi dovuti ad alcune materie prime in rialzo, unitamente alle spese straordinarie derivanti dal necessario adeguamento alle norme di protezione e sicurezza per i propri dipendenti e stakeholders dovute all'emergenza sanitaria.

Ha mantenuto sotto controllo, coerentemente con quanto previsto nei piani annuali di marketing, sia le spese commerciali (marketing, trade marketing e vendite) che i costi di struttura.

In particolare, si segnala un importante investimento in comunicazione avvenuto per tutte le Marche della Società, a partire da marzo e durante il periodo di lockdown. La pianificazione pubblicitaria è proseguita anche durante i mesi di maggio e giugno con l'inizio della campagna a supporto della stagione dei gelati.

La marginalità operativa del semestre (EBITDA) è risultata pari a 7,6 milioni di Euro, in crescita di +2,2 milioni di euro rispetto al corrispondente semestre 2019, registrando un miglioramento dell'indice percentuale di marginalità operativa (Ebitda margin %) pari al 17,4% verso il 14,4% del pari periodo dell'anno precedente.

L'Utile Netto del periodo, conseguentemente a quanto sopra descritto, è pari a 4,6 milioni di Euro, in aumento verso il pari periodo 2019 per 1,6 milioni di Euro (+53%) con un miglioramento dell'indice percentuale che passa dall'8,1% del pari periodo anno precedente al 10,6% del semestre 2020 concluso.

Il numero dei dipendenti è stabile rispetto al 31 Dicembre 2019.

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

Descrizione (dati in migliaia di Euro)	30.06.2020		30.06.2019		Variazione
	Euro	Inc. %	Euro	Euro	%
Prodotti Divis.ne Salutistica (a)	23.687	54,6%	21.867	59,0%	+8,3%
Prodotti Divisione Food (b)	13.523	31,1%	10.445	28,2%	+29,4%
Altri (c)	2.700	6,2%	2.301	6,2%	+17,3%
TOTALE RICAVI ITALIA	39.910	91,9%	34.616	93,4%	+15,3%
Vendite Estero	3.537	8,1%	2.458	6,6%	+43,9%
TOTALE RICAVI	43.447	100%	37.071	100%	+17,2%

- (a) Marchi Valsoia Bontà e Salute, Vitasoya, Naturattiva  
 (b) Marchi SantaRosa (confetture), Diète.Tic, Weetabix  
 (c) Totale ricavi Prodotti Industriali ed Integratori

Come già anticipato, dal mese di marzo, la Società ha deciso di proseguire con determinazione il sostegno a tutte le sue Marche attraverso una forte pianificazione media, particolarmente efficace stante la straordinaria *audience* del periodo. Si segnala in particolare la interessante crescita del numero di "Famiglie Trattanti" per ognuna delle linee di prodotti della Marca "Valsoia Bontà e Salute" così come delle Marche Santa Rosa confetture e Dietetic.

Tale ampliamento del parco trattanti, unitamente ad una maggiore generale focalizzazione delle scelte dei consumatori sulle Brand Leader, hanno accresciuto i consumi delle Marche della Società che hanno rafforzato la loro leadership aumentando sensibilmente le proprie quote di mercato rispetto ai competitors, consolidando in questo modo, un trend già in essere pre-emergenza sanitaria.

Conseguentemente i fatturati di tutte le divisioni della Società risultano in crescita nel semestre come sopra riportato nella tavola di sintesi. Tali andamenti positivi sono registrati sostanzialmente per tutte le linee di prodotti delle diverse Marche della società operative nei rispettivi segmenti di mercato.

Di particolare rilievo l'andamento delle Marche "Santa Rosa" e "Dietetic" che registrano, rispettivamente, nel semestre, un andamento pari al + 34,5% e + 17,9% avendo beneficiato particolarmente dell'incremento dei consumi domestici durante il periodo di *lockdown*.

Analogamente, la Marca "Valsoia Bontà e Salute", dopo avere visto già dal 2019 crescere le proprie quote di mercato, ha consolidato tale trend migliorando anche i ricavi del periodo in esame del +8,3%.

La società ha implementato con successo nel corso del semestre alcuni lanci di prodotti innovativi e strategici:

- il “Gran Cono” gelato senza glutine, una nuova ricetta con ingredienti naturali;
- il “Super Burger” innovativo prodotto di altissima qualità con pochi e semplici ingredienti, per i consumatori più esigenti ed attenti ai temi della sostenibilità.

Molto importante, e di prospettiva, la presentazione al mercato ed ai retailers, a partire dai mesi di maggio e giugno, della innovativa linea di “Integratori alimentari” a Marca "Valsoia": una linea di prodotti naturali e 100% vegetali dedicati alla GDO. L'intera linea comprende referenze che coprono le categorie principali del mercato integratori con una proposta di qualità farmaceutica sostenuta dalla forza della Marca "Valsoia". La presentazione ai Retailers ed i conseguenti inserimenti sono al momento in corso. Il lancio sarà supportato da uno significativo piano di comunicazione a partire dal prossimo autunno.

Di rilievo infine i risultati della presenza e delle vendite all'estero che superano l'8% dei ricavi totali della società con un incremento del +43,9% verso il pari periodo dell'anno precedente.

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2020, al 31 dicembre 2019 ed al 30 giugno 2019:

Descrizione (migliaia di Euro)	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Cassa	3	3	2
C/C e depositi bancari	35.397	36.245	28.477
Attività finanziarie a breve termine	0	0	3.000
<b>Totale liquidità</b>	<b>35.400</b>	<b>36.248</b>	<b>31.479</b>
Debiti finanziari correnti	(2.597)	(2.592)	(2.587)
Debiti a breve per leasing operativi (Ifrs 16)	(523)	(537)	(535)
<b>Posizione finanz.netta a breve termine</b>	<b>32.280</b>	<b>33.119</b>	<b>28.357</b>
Debiti finanziari a m.l. termine	(4.906)	(6.154)	(7.503)
Debiti a m.l. termine per leasing operativi (Ifrs 16)	(1.554)	(1.561)	(421)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA TOTALE</b>	<b>25.820</b>	<b>25.404</b>	<b>20.433</b>

L'incremento della Posizione Finanziaria Netta rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente è pari a +5,4 milioni di Euro da ricondursi essenzialmente ai flussi di cassa netti generati dalla gestione aziendale nei 12 mesi precedenti, al netto degli investimenti e della distribuzione dei dividendi.

Alla data del 30 giugno 2020 la Posizione finanziaria netta complessiva della Società risulta positiva e pari a 25,8 milioni di Euro (27,9 milioni di Euro escludendo gli effetti, puramente contabili, dell'applicazione dell'Ifrs16), sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2019 (+0,4 milioni di euro).

Nel primo semestre del 2020 la gestione corrente ha proseguito la positiva generazione di cassa con un *cash flow operativo* pari a 8,1 milioni di euro. L'incremento della variazione del capitale circolante netto, per effetto del marcato aumento del volume di affari nel periodo, sommato al consueto picco di fabbisogno finanziario per la stagionalità delle attività legate al gelato, ha assorbito liquidità per circa 2,6 milioni di Euro. Inoltre, nel periodo, sono stati effettuati investimenti per il rinnovo di impianti e macchinari produttivi per oltre 1,0 milioni di Euro.

Valsoia S.p.A., in linea con la propria politica, nel corso dello stesso periodo ha inoltre distribuito dividendi per 4,1 milioni di Euro.

## **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 del semestre 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 per cui non si è optato per l'opzione dell'hedge accounting, risultano integralmente contabilizzate nel conto economico 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 pari a 1.415 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 poco più dell'1% dalla distribuzione di prodotti con marchi di terzi. L'eventuale interruzione di tali rapporti potrebbe avere limitati effetti negativi sul risultato economico della Società.

#### *Rischi connessi alla estensione del contagio da "COVID-19"*

Dalla fine del mese di febbraio, in concomitanza con l'allerta sanitaria per Covid19, la Società si è attivata, in linea con le indicazioni delle autorità competenti, per garantire la sicurezza di tutti i dipendenti, gli stakeholders e i consumatori anche al fine di assicurare la continuità del business. Valsoia S.p.A., sin dalle prime fasi dell'emergenza sanitaria, non ha mai smesso di operare, rientrando la sua attività nella produzione e commercializzazione di prodotti alimentari.

In particolare Valsoia ha istituito un comitato interno di crisi attivo dal primo giorno dell'emergenza. Tale comitato tuttora si riunisce ad intervalli ristretti di tempo seguendo l'evolversi della situazione e agendo di conseguenza. In via generale, da subito, le raccomandazioni fornite e tuttora in applicazione, sono state:

- Imporre a tutti i collaboratori aziendali il rispetto delle regole comportamentali di igiene diramate dal Ministero della Salute, informandoli adeguatamente al riguardo;
- rifornire i servizi igienici e gli spazi comuni all'interno degli uffici e dello stabilimento di scorte di detergenti antibatterici e soluzioni per le mani a base alcolica;
- intensificare le operazioni di sanificazione delle aree di lavoro;
- ricorrere nella misura massima possibile allo smart working, per quanto riguarda il personale impiegatizio e, in alternativa, permettere l'ingresso negli uffici solo dopo la misurazione della temperatura corporea;

- utilizzare, da subito, le procedure massime di sicurezza per il sito produttivo e le relative attività (-misurazione della temperatura corporea per tutto il personale di fabbrica e per tutti i lavoratori esterni coinvolti nelle attività logistico/produttive - uso delle mascherine protettive in tutti i reparti - attenta verifica del distanziamento tra le postazioni di lavoro);
- sospendere dapprima e limitare poi allo stretto necessario sia le trasferte commerciali sia quelle di lavoro in generale, ivi comprese le trasferte all'estero

Anche dopo l'emanazione del DCPM 17 maggio 2020, che ha sancito la sostanziale riapertura di tutte le attività produttive, Valsoia S.p.A. ha mantenuto tutti i protocolli interni di sicurezza sanitaria (già in vigore dall'inizio della c.d. "Fase 2") dando le seguenti indicazioni:

- continuità nell'attivazione di modalità di lavoro "agile" (smart working) a rotazione fino almeno al termine dello stato di "emergenza sanitaria" e contestuale riduzione delle postazioni di lavoro occupabili per ogni ufficio;
- orari differenziati per le pause di lavoro;
- segnalazione della capienza massima prevista all'ingresso di tutte le aree comuni;

La Società segnala, inoltre, nel corso del periodo di emergenza sanitaria:

- l'attivazione per tutti i dipendenti di una copertura sanitaria integrativa in caso di ricovero dovuto a contagio da COVID 19,
- un riconoscimento economico alle maestranze dello stabilimento che, impossibilitate ad usufruire dello smart working, con responsabilità e nel rispetto dei protocolli di sicurezza, hanno garantito la presenza e la operatività dei reparti produttivi.

Dal punto di vista della continuità del business, sono state attentamente analizzati i livelli di scorte ed i rapporti con i copackers e le piattaforme logistiche. Sono stati effettuati innalzamenti sostanziali di tutte le scorte di materie prime e di prodotti finiti. La continuità operativa dei centri logistici è stata verificata e ove possibile si è creato un potenziale back up. Gli stessi copackers hanno provveduto ad adottare analoghe soluzioni prudenziali a tutela della continuità. Sin dal primo giorno dell'emergenza sanitaria, la filiera produttiva, logistica e commerciale in cui la società Valsoia S.p.A. opera è sempre rimasta aperta. Per questo fatto, unitamente a tutte le misure messe in atto per salvaguardare la salute di tutti gli stakeholders, non si sono verificati effetti negativi in termini di fatturato derivanti dalla emergenza sanitaria dovuta al COVID 19.

Si ricorda, infine, che la Società ha aderito a Solidality, con la donazione di prodotti all'interno di 20.000 pacchi alimentari distribuiti gratuitamente alle famiglie più in difficoltà; inoltre, durante la fase più acuta dell'emergenza sanitaria, la Società ha deciso di supportare l'Ospedale Sant'Orsola di Bologna con una donazione mirata all'acquisto di ecografi funzionali alla diagnostica veloce del COVID 19, ed anche l'Istituto Sant'Anna di Bologna con una donazione in denaro.

## **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**

Il 9 aprile 2020 la Consob ha richiamato l'attenzione dei componenti gli organi di amministrazione e di controllo e dei dirigenti preposti sulla necessità di osservare i principi che presiedono al processo di produzione dell'informativa finanziaria, tenuto conto degli impatti che gli effetti connessi al COVID-19 possono avere con riferimento, in particolare, alle verifiche relative alla continuità aziendale nonché alle valutazioni delle attività (cd. impairment test).

Con riferimento al documento Consob n. 8/20 del 16-07-2020, possiamo affermare che:

1) in merito all'andamento del business aziendale, come richiamato nei commenti ai punti precedenti questa relazione, la Società non ha avuto effetti negativi sui Ricavi aziendali dovuti alle conseguenze dell'emergenza sanitaria da COVID-19. Sul fronte dei Costi, sono state sostenute spese (attività di sanificazione e relativi materiali, dispositivi di protezione individuale, organizzazione di procedure di controllo interno agli accessi) per l'implementazione di tutti i protocolli emanati dal Governo e dalle autorità locali al fine di garantire la sicurezza dei lavoratori nella continuità operativa, oltre che le sopra richiamate spese per liberalità ed a favore dei dipendenti.

Con la consapevolezza che il contesto di mercato è tuttora caratterizzato dalle rilevanti incertezze economico – finanziarie conseguenti la emergenza sanitaria ancora in essere, che potrebbero impattare negativamente sui consumi delle famiglie, Valsoia S.p.A. è pronta ad affrontare eventuali situazioni di emergenza come ha fatto nei mesi

passati. Non si prevedono, al momento, impatti negativi sulla pianificazione strategica e sui budgets, sulle relative performances economico/finanziarie e, conseguentemente, sui flussi di cassa.

Si segnala che l'andamento dei Ricavi sta proseguendo sostanzialmente in linea con l'anno precedente, evidenziando ancora una positività in particolare nel mese di agosto su tutte le Marche della Società.

2) con riferimento allo IAS 36, si rileva che in data 14 settembre, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, con riferimento alla CGU Santa Rosa e Diète.Tic, i piani pluriennali per il periodo 1 luglio 2020 - 31 dicembre 2024, che rappresentano l'aggiornamento dei piani approvati per il periodo 2020 - 2024 così da recepire le migliori stime sui flussi futuri attesi derivanti dal perdurare dell'emergenza sanitaria causata dalla pandemia da Covid-19.

Tali piani contengono le stime sugli impatti della emergenza sanitaria in corso e si concludono con esito positivo sulla recuperabilità del valore degli assetts iscritti a Bilancio

Nel periodo successivo il 30 giugno è proseguita la distribuzione della novità relativa alla linea dei Gelati che registra interessanti risultati di rotazione a scaffale e conseguenti consumi.

Bene analogamente i risultati del "Super Burger" in preparazione del picco di stagionalità autunno-inverno.

Positiva la crescita delle bevande in Italia ed all'estero sia in distribuzione sia in termini di Ricavi di vendita.

Si mantengono positive le vendite all'estero anche nei mesi di luglio ed agosto.

Prosegue con successo la presentazione della innovativa linea "Integratori".

## 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 2020 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.

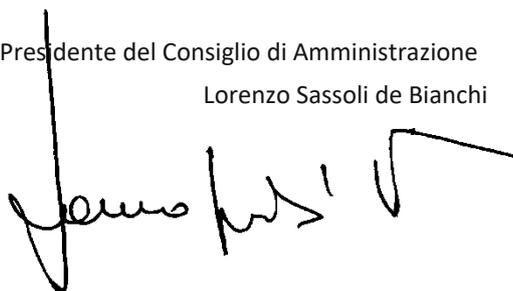
Per quanto riguarda gli indicatori Patrimoniali indicati nella presente relazione sono così da intendersi:

- 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, 14 Settembre 2020

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Lorenzo Sassoli de Bianchi



3

/

Prospetti contabili sintetici

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2020

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	30 giugno 2020	31 dicembre 2019
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1)	35.400.717	36.248.281
Attività finanziarie a breve termine		0	0
Crediti verso clienti, netti	(2)	14.798.812	8.088.118
Rimanenze	(3)	7.917.608	6.783.645
Altre attività correnti	(4)	1.128.286	2.202.445
<b>Totale attività correnti</b>		<b>59.245.423</b>	<b>53.322.489</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Avviamento	(5)	8.198.307	8.198.307
Immobilizzazioni immateriali	(6)	23.402.204	23.483.736
Immobilizzazioni materiali	(7)	9.576.243	9.629.510
Immobilizzazioni per diritto d'uso	(8)	2.076.276	2.096.970
Immobilizzazioni finanziarie	(9)	110.000	110.000
Imposte Anticipate	(10)	0	170.352
Altre attività non correnti	(11)	159.298	159.298
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>43.522.328</b>	<b>43.848.173</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>102.767.751</b>	<b>97.170.662</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Note

30 giugno 2020

31 dicembre 2019

## PASSIVITA' CORRENTI

Debiti banche a breve termine	(12)	2.597.100	2.592.491
Debiti a breve per leasing operativi (IFRS16)	(13)	523.313	536.565
Debiti commerciali	(14)	16.724.136	11.755.366
Debiti tributari	(15)	841.503	634.989
Fondi rischi diversi	(16)	140.619	78.284
Altre passività a breve termine	(17)	2.800.519	2.478.644
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>23.627.190</b>	<b>18.076.339</b>

## PASSIVITA' NON CORRENTI

Debiti verso banche a medio-l.termine	(18)	4.905.617	6.154.186
Debiti a medio-l.term. (IFRS16)	(19)	1.553.939	1.561.449
Altri debiti tributari a m/l termine	(20)	301.839	301.839
Fondo Imposte differite	(21)	387.648	0
Fondo trattamento fine rapporto	(22)	379.596	399.619
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>7.528.639</b>	<b>8.417.093</b>

## PATRIMONIO NETTO

	(23)		
Capitale Sociale		3.524.533	3.517.141
Riserva Legale		700.605	700.605
Riserve di rivalutazione		26.423.946	23.103.715
Riserva rettifiche IAS/IFRS	-	1.202.290	- 1.202.290
Altre riserve		37.580.910	37.353.628
Utile/(perdita) del periodo		4.584.218	7.204.431
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>71.611.922</b>	<b>70.677.230</b>

<b>TOTALE</b>		<b>102.767.751</b>	<b>97.170.662</b>
---------------	--	--------------------	-------------------

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

CONTO ECONOMICO	Note	30 giugno 2020	30 giugno 2019
VALORE DELLA PRODUZIONE	(24)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		43.447.022	37.070.871
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		666.855	997.789
Altri ricavi e proventi		433.872	582.234
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>44.547.749</b>	<b>38.650.894</b>
COSTI OPERATIVI	(25)		
Acquisti		(22.560.739)	(19.465.829)
Servizi		(8.623.239)	(8.652.060)
Godimento di beni di terzi		(63.347)	(41.252)
Costi per il Personale		(5.583.971)	(5.041.381)
Variazione delle rimanenze di materie prime		467.109	509.616
Oneri diversi di gestione		(627.034)	(604.547)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(36.991.221)</b>	<b>(33.295.453)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>7.556.528</b>	<b>5.355.441</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizz.ni	(26)	(1.140.222)	(1.172.008)
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO</b>		<b>6.416.306</b>	<b>4.183.433</b>
Proventi/(oneri) finanziari, netti	(27)	(54.088)	(80.495)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>6.362.218</b>	<b>4.102.938</b>
IMPOSTE	(28)		
Imposte sul reddito		(1.220.000)	(410.741)
Imposte (differite)/anticipate		(558.000)	(690.316)
<b>Totale imposte</b>		<b>(1.778.000)</b>	<b>(1.101.057)</b>
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>4.584.218</b>	<b>3.001.881</b>
Utile base per azione	(29)	0,429	0,282
Utile diluito per azione	(29)	0,423	0,277

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note	30 giugno 2020	30 giugno 2019
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		4.584.218	3.001.881
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE			
RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO		0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE			
RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO		0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA</b>		<b>4.584.218</b>	<b>3.001.881</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

RENDICONTO FINANZIARIO PER I PERIODI CHIUSI AL

30 giugno 2020

30 giugno 2019

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

<b>A</b>	<b>Disponibilità finanz. netta a breve t. iniziale</b>	<b>33.655.790</b>	<b>30.318.514</b>
<b>B</b>	<b>Flusso monetario da attività operative del periodo</b>		
.	Utile / (Perdita) del periodo	4.584.218	3.001.881
.	Oneri/(proventi) finanziari netti e Imposte di competenza	1.832.088	1.181.552
.	Ammortamenti e svalutazione di immobilizzazioni	853.266	1.172.008
.	(Plusvalenze) - Minusvalenze alienazione cespiti	(8.732)	2.069
.	Oneri per SOP (Stock Option Plans)	393.123	100.000
.	Variazione netta altri fondi	174.269	(138.503)
-	<i>Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante</i>	<i>7.828.232</i>	<i>5.319.007</i>
	(Increm.to) / Decrem.to crediti verso clienti	(6.823.450)	(4.443.905)
	(Increm.to) / Decrem.to Magazzino	(1.133.142)	(1.392.827)
	Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	4.968.771	4.711.545
	Variazione netta delle altre attività/passività correnti	382.548	863.071
-	<i>Variazioni del Capitale Circolante</i>	<i>(2.605.273)</i>	<i>(262.116)</i>
	<i>Variazioni altre attività/passività operative</i>	<i>(11.359)</i>	<i>(12.713)</i>
	<b>Totale (B)</b>	<b>5.211.600</b>	<b>5.044.178</b>
<b>C</b>	<b>Imposte Pagate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D</b>	<b>Flusso monetario da / (per) attività di investimento</b>		
-	Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(880.873)	(1.004.482)
-	Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(124.550)	(106.090)
-	Variazione netta altre attività/passività non correnti	0	(4.000)
	<b>Totale (D)</b>	<b>(1.005.423)</b>	<b>(1.114.572)</b>
<b>E</b>	<b>Flusso monetario da / (per) attività finanziarie</b>		
	Incremento/(decremento)finanziamenti medio lungo t.	(961.613)	(1.241.856)
	(Oneri)/proventi finanziari netti	(54.088)	(80.495)
	Aumento capitale Sociale	7.392	0
	Distribuzione di dividendi	(4.050.041)	(4.033.786)
	<b>Totale (E)</b>	<b>(5.058.350)</b>	<b>(5.356.137)</b>
<b>F</b>	<b>Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)</b>	<b>(852.173)</b>	<b>(1.426.531)</b>
<b>G</b>	<b>Disponibilità finanz.netta a breve t.finale (A+F)</b>	<b>32.803.617</b>	<b>28.891.983</b>

## PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE RIV.NE/RIALL. TO	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>SALDO AL 1 GENNAIO 2019</b>	<b>3.503.025</b>	<b>700.605</b>	<b>16.765.093</b>	<b>(1.202.290)</b>	<b>37.490.166</b>	<b>10.097.960</b>	<b>67.354.559</b>
Destinazione utile di esercizio 2018					6.064.173	(6.064.173)	0
Riserva riallineamento art.1 legge 145/2018			6.338.622		(6.338.622)		0
Distribuzione dividendi						(4.033.787)	(4.033.787)
Oneri SOP					100.180		100.180
Aumento Capitale Sociale	14.116						14.116
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						3.001.881	3.001.881
<b>SALDO AL 30 GIUGNO 2019</b>	<b>3.517.141</b>	<b>700.605</b>	<b>23.103.715</b>	<b>(1.202.290)</b>	<b>37.315.897</b>	<b>3.001.881</b>	<b>66.436.949</b>
<b>PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>CAPITALE SOCIALE</b>	<b>RISERVA LEGALE</b>	<b>RISERVE RIV.NE/RIALL. TO</b>	<b>RISERVA RETTIF. IAS/IFRS</b>	<b>ALTRE RISERVE</b>	<b>UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>
<b>SALDO AL 1 GENNAIO 2020</b>	<b>3.517.141</b>	<b>700.605</b>	<b>23.103.715</b>	<b>(1.202.290)</b>	<b>37.353.628</b>	<b>7.204.431</b>	<b>70.677.230</b>
Destinazione utile di esercizio 2019					3.154.390	(3.154.390)	0
Riserva riallineamento legge 160/2019			3.320.231		(3.320.231)		0
Distribuzione dividendi						(4.050.041)	(4.050.041)
Oneri SOP					393.123		393.123
Aumento Capitale Sociale	7.392						7.392
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						4.584.218	4.584.218
<b>SALDO AL 30 GIUGNO 2020</b>	<b>3.524.533</b>	<b>700.605</b>	<b>26.423.946</b>	<b>(1.202.290)</b>	<b>37.580.910</b>	<b>4.584.218</b>	<b>71.611.922</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 3.524.532,66, 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 2020, comparata con il 31 dicembre 2019. 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 2020, 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 2020 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 2020, 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 2020 confrontate con quelle del primo semestre 2019.

Tali informazioni, nel loro insieme, costituiscono la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 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 OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA ED EFFICACI DAL 1° GENNAIO 2020**

I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2020 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:

- In data 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material" con l'obiettivo di affinare e di allineare la definizione di "Material" presente in alcuni IFRS, in modo che la stessa sia anche coerente con il nuovo Conceptual Framework for Financial Reporting approvato a Marzo 2018. L'applicazione del nuovo emendamento non ha comportato cambiamenti significativi sulla relazione finanziaria

semestrale al 30 giugno 2020.

- In data 29 marzo 2018 lo IASB ha pubblicato la versione rivista del Conceptual Framework for Financial Reporting. Le principali modifiche rispetto alla versione del 2010 riguardano un nuovo capitolo in tema di valutazione, migliori definizioni e guidance, in particolare con riferimento alla definizione di passività, e chiarimenti di importanti concetti, come stewardship, prudenza e incertezza nelle valutazioni.
- Nel mese di settembre 2019 lo IASB ha pubblicato il documento “Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse (Modifiche all’IFRS 9, allo IAS 39 e all’IFRS 7)”. Tale documento si applica ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio dal 1 gennaio 2020. Il documento è stato omologato in data 15 gennaio 2020 e pubblicato in data 16 gennaio 2020. L’applicazione del nuovo emendamento non ha comportato cambiamenti significativi sulla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020.
- In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all’IFRS 3. Il documento “Amendment to IFRS 3 Business Combinations” ha introdotto una definizione di business molto più restrittiva rispetto a quella contenuta nell’attuale versione dell’IFRS 3, nonché un percorso logico da seguire per verificare se una transazione è configurabile come una “business combination” o una semplice acquisizione di un asset. L’emendamento non ha comportato cambiamenti significativi sulla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020.
- In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all’IFRS 16, IL documento " Amendment to IFRS 16 Leases" ha disciplinato la contabilizzazione di di talune forme di incentivi relativi alle locazioni (ad esempio sospensione dei canoni d’affitto o riduzione temporanea degli stessi) derivanti dalla pandemia da COVID-19. L’emendamento non ha comportato cambiamenti significativi sulla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020.

## **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI OMOLOGATI DALL’UNIONE EUROPEA ED EFFICACI DAL 1° GENNAIO 2021**

I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2021 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:

- In data 18 maggio 2017, lo IASB ha pubblicato il nuovo standard IFRS 17 Insurance Contracts, che sostituisce l’attuale IFRS 4. Il nuovo standard sui contratti assicurativi ha l’obiettivo di aumentare la trasparenza sulle fonti di profitto e sulla qualità degli utili realizzati e di garantire una elevata comparabilità dei risultati, introducendo un singolo principio di rilevazione dei ricavi che riflette i servizi forniti. L’IFRS 17 si applica ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2021. Tale nuovo principio contabile si stima non avere impatti significativi sul bilancio della Società.

## **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA OMOLOGATI DALL’UNIONE EUROPEA**

Alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale, risultano emanati dallo IASB, ma non ancora omologati dalla UE, i seguenti nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, alcuni ancora in fase di consultazione, tra i quali si segnala quanto segue:

- Nel mese di gennaio 2020, lo IASB ha pubblicato l'Amendment "Classification of Liabilities as Current or Non-current (Amendments to IAS 1)" che si applicherà a partire dal 1 gennaio 2022.
- Nel mese di settembre 2014, lo IASB ha pubblicato l'Amendment "Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)". L'entrata in vigore di tale documento è Differita fino al completamento del progetto IASB sull'equity method.
- Nel mese di gennaio 2014, lo IASB ha pubblicato il nuovo standard "IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts", L'IFRS 14 è entrato in vigore dal 1° gennaio 2016, ma la Commissione Europea ha deciso di sospendere il processo di omologazione in attesa del nuovo principio contabile sui "rate-regulated activities".

## 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	30.06.2020	31.12.2019
Cassa	3	3
C/C e depositi bancari	35.398	36.245
<b>Totale disp. liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>35.401</b>	<b>36.248</b>

Al 30 giugno 2020 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 2020, al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2019. 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)	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Cassa	3	3	2
C/C e depositi bancari	35.398	36.245	28.477
Attività finanziarie a breve termine	0	0	3.000
<b>Totale liquidità (A)</b>	<b>35.401</b>	<b>36.248</b>	<b>31.479</b>
Debiti finanziari correnti (B)	(2.597)	(2.592)	(2.587)
Debiti a breve per leasing operativi (IFRS16)	(523)	(537)	(535)
<b>Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)</b>	<b>32.281</b>	<b>33.119</b>	<b>28.357</b>
Debiti finanziari a m.l. termine (D)	(4.906)	(6.154)	(7.503)
Altri debiti a m.l. termine (IFRS16)	(1.554)	(1.561)	(421)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)</b>	<b>25.821</b>	<b>25.404</b>	<b>20.433</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	30.06.2020	31.12.2019
Crediti verso clienti (valore nominale)	15.816	8.992
Fondo svalutazione crediti	(1.017)	(904)
<b>Totale crediti verso clienti netti</b>	<b>14.799</b>	<b>8.088</b>

L'incremento dei crediti verso clienti è, in parte, fisiologico dovuto all'andamento stagionale del volume di affari ( in considerazione delle vendite di gelati concentrate nei mesi estivi con un incasso differito nei mesi autunnali) ed in parte discendente dall'aumento del fatturato nel periodo in esame, confrontato con quello del pari periodo dell'esercizio passato.

I crediti sono esposti al netto del Fondo Svalutazione Crediti, determinato ai sensi del principio IFRS9, 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, 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	30.06.2020	31.12.2019
Crediti verso clienti (valore nominale)		
- scaduti da oltre 12 mesi	379	361
- scaduti da oltre 30 giorni	(609)	543
- scaduti alla data	8.143	1.805
- con scadenze successive	7.903	6.283
<b>Totale crediti verso clienti, lordi</b>	<b>15.816</b>	<b>8.992</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	30.06.2020	31.12.2019
Saldo di apertura	904	1.029
- (utilizzi)	0	(173)
- accantonamenti	113	48
<b>Totale fondo svalutazione crediti</b>	<b>1.017</b>	<b>904</b>

L'accantonamento al Fondo Svalutazione Crediti al 30.06.2020 tiene anche conto del probabile aumento del tasso di insolvenza relativamente ai crediti commerciali verso i clienti del canale "Ho.re.ca", duramente colpito dagli effetti della emergenza sanitaria per Covid-19. L'incidenza del fatturato della Società in questo canale è, tuttavia, molto limitato (inferiore all'1% dei Ricavi Netti delle Vendite)

### Nota (3) - Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.259	1.846
Prodotti in corso di lavorazione	204	153
Prodotti finiti	5.455	4.785
<b>Totale disponibilità rimanenze</b>	<b>7.918</b>	<b>6.784</b>

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 complessivo delle giacenze di magazzino è sostanzialmente comparabile con quello al 30 giugno 2019.

La valorizzazione delle rimanenze finali è effettuata al netto del fondo obsolescenza di magazzino, iscritto al termine del periodo per complessivi 497 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	30.06.2020	31.12.2019
Crediti tributari	431	1.956
Ratei e Risconti attivi	437	59
Altri crediti a breve termine	260	187
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.128</b>	<b>2.202</b>

I crediti tributari al 30 giugno 2020 risultano in diminuzione rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente in ragione del loro parziale utilizzo a compensazione dei debiti rivenienti dalle ordinarie scadenze tributarie dell'esercizio. Tali crediti, si ricorda, sono stati contabilizzati per la prima volta al 31 dicembre 2018 a seguito dell'accordo raggiunto con l'Agenzia delle Entrate relativamente alla c.d. agevolazione da "Patent Box".

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	30.06.2020		31.12.2019
	Valore netto	Altri increm.i/ (decrem.ti)	Valore netto
Avviamento Santa Rosa	3.230	0	3.230
Avviamento Diете.tic	4.968	0	4.968

Descrizione	30.06.2020		31.12.2019
	Valore netto	Altri increm.i/ (decrem.ti)	Valore netto
<b>Totale avviamento</b>	<b>8.198</b>	<b>0</b>	<b>8.198</b>

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.

Con riferimento al 30 giugno 2020, l’esercizio di “Impairment test” è stato elaborato considerando quale possibile indicatore di potenziale riduzione di valore delle attività, la pandemia Covid-19 in corso e i suoi effetti sull’economia italiana. Le stime relative ai flussi di cassa e agli utili futuri possono essere infatti significativamente influenzati dagli impatti diretti o indiretti di tale circostanza, nonostante i risultati delle CGU relativi al primo semestre 2020 non abbiano rilevato evidenze negative rispetto al primo semestre 2019 e al pro-quota del budget 2020 in precedenza redatto.

Al proposito, si veda la successiva nota al punto 6.1

## Nota (6) - Immobilizzazioni immateriali

La voce Immobilizzazioni Immateriali presenta nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.19	Movimenti di periodo		30.06.20
	Valore netto	Increm.ti/ (decrem.ti) Netti	Ammort./ svalut.ni	Valore Netto
Marchi	21.147	0	(43)	21.104
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell’ingegno	2.214	93	(120)	2.187
Altre	123	32	(44)	111
<b>Immobilizz. Immateriali</b>	<b>23.484</b>			<b>23.402</b>

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'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. Con riferimento al 30 giugno 2020, l'esercizio di "Impairment test" è stato elaborato considerando quale possibile indicatore di potenziale riduzione di valore delle attività, la pandemia Covid-19 in corso e i suoi effetti sull'economia italiana. Le stime relative ai flussi di cassa e agli utili futuri possono essere infatti significativamente influenzati dagli impatti diretti o indiretti di tale circostanza, nonostante i risultati delle CGU relativi al primo semestre 2020 non abbiano rilevato evidenze negative rispetto al primo semestre 2019 e al pro-quota del budget 2020 in precedenza redatto.

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 1.044 mila e quello dei brevetti pari a Euro 1.979 mila.

Il *fair value* del Marchio Diете.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.

## 6.1 Impairment Test

La pandemia del Covid-19 sta colpendo l'economia e i mercati finanziari con effetti per le società non definibili sia in termini di entità che di durata. Differenti fenomeni negativi sono intervenuti tra il 31.12.2019 e la data odierna ed altri si prolungheranno per mesi quali, tra gli altri, la riduzione della domanda e dei ricavi, una distorsione nei costi e nella disponibilità delle materie prime, il fermo produttivo, la volatilità e l'erosione dei mercati finanziari, il deterioramento del credito, con effetti negativi sia sui risultati economici che sulla liquidità.

In considerazione del fatto che il perdurare di tali circostanze potrebbe determinare un rallentamento economico anche ampio, con un impatto negativo prolungato sui risultati economici e finanziari, Valsoia S.p.A. ha individuato come fonte esterna di "Impairment" una variazione significativa dell'ambiente in cui opera l'entità, con particolare riferimento alla revisione in negativo delle aspettative di crescita economica del Paese, nonostante comunque i risultati consuntivati dalla CGU nel primo semestre 2020 siano stati straordinariamente positivi

Di conseguenza, Valsoia S.p.A. ha effettuato il test di *Impairment* con riferimento al 30 giugno 2020 sulle unità generatrici di flussi finanziari (CGU – *Cash generating Unit*) Santa Rosa e Diete tic, effettuando il test richiesto dallo IAS n.36 per verificare il grado di recuperabilità del valore dei marchi "Santa Rosa" e Diete. Tic e degli avviamenti "Santa Rosa" e "Diete.Tic".

In particolare Valsoia S.p.A., in applicazione della metodologia indicata dallo IAS 36, ha provveduto ad individuare le Cash Generating Units ("CGU") che rappresentano il più piccolo gruppo identificabile in grado di generare flussi di cassa indipendenti. Il valore d'uso è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri ("Discounted Cash Flows") che si stima deriveranno dall'uso continuativo dei beni riferiti alle CGU e dal valore terminale attribuibile alle stesse e, ai fini della verifica della recuperabilità dei valori iscritti, è stato confrontato con il valore netto contabile attribuito alle CGU delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, compreso l'avviamento, oltre ad una valorizzazione stimata del capitale circolante netto di funzionamento. La determinazione dell'Enterprise Value comporta le seguenti operazioni:

- stima dei flussi finanziari futuri (positivi e negativi) derivanti dall'uso continuativo dell'attività e dalla sua dismissione finale;
- attualizzazione dei suddetti flussi finanziari applicando un tasso di sconto appropriato. Il valore d'uso delle CGU è stato stimato attraverso il modello UDCF ("Unlevered Discounted Cash Flow") applicato ai flussi finanziari inclusi nei piani pluriennali 2020 – 2024, aggiornati rispetto al piano precedentemente utilizzato così da recepire le migliori stime sui flussi futuri attesi derivanti dal perdurare dell'emergenza sanitaria causata dalla pandemia da Covid-19 ed approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 settembre 2020 relativamente alle CGU Santa Rosa e Diete.Tic.

Dopo il periodo di previsione analitica è stato determinato un terminal value assumendo come flusso operativo perpetuo il risultato operativo al netto delle imposte ("Net operating profit Less Adjusted Tax" - Noplat) dell'ultimo esercizio del Piano. Si riepilogano qui di seguito i principali parametri ed i risultati degli Impairment tests effettuati.

### Impairment Test CGU Santa Rosa

- Tasso di sconto (WACC) = 6,8% (6,9% al 31.12.2019)
- Tasso di crescita del terminal value (g rate) = 1,1 % (1,0% al 31.12.2019)

- Enterprise Value = 38,2 milioni di Euro (34,3 milioni di Euro al 31.12.2019)
- Valore contabile attività nette CGU (\*) = 26,3 milioni di Euro (25,9 milioni di Euro al 31.12.2019)
- Cover: Euro 11,9 milioni di Euro (8,4 milioni di Euro al 31.12.2019).

(\*) marchio, goodwill, impianti e capitale circolante netto

Anche sulla base delle indicazioni contenute nel documento congiunto di Banca d'Italia, Consob e Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009, si è provveduto ad elaborare l'analisi di sensitività sui risultati del test rispetto alla variazione degli assunti di base (WACC e g-rate) che condizionano il valore d'uso della cash generating unit. In particolare le analisi di sensitività hanno riguardato i seguenti aspetti:

- una variazione pari a 0,5 punti percentuali del tasso crescita g (g-rate) utilizzato per il test base;
- una variazione pari a 0,5 punti percentuali del tasso di attualizzazione (WACC) rispetto al tasso utilizzato per il test base.

Nella tabella seguente vengono riepilogati i plusvalori risultanti di tale analisi di sensitività dalla quale non emergono situazioni di potenziale impairment anche considerando un peggioramento congiunto delle variabili di mercato considerate:

		WACC		
		6,3%	6,8%	7,3%
g rate	0,6%	12.412	9.604	7.215
	1,1%	15.182	<b>11.890</b>	9.129
	1,6%	18.539	14.615	11.378

#### Impairment Test CGU DIETE.TIC

- Tasso di sconto (WACC) = 7,5 % (7,4% al 31.12.2019)
- Tasso di crescita del terminal value (g rate) = 1,1% (1,0% al 31.12.2019)
- Enterprise Value = 19,8 milioni di Euro (19,2 milioni di Euro al 31.12.2019)
- Valore contabile attività nette CGU (\*) = Euro 8,6 milioni di Euro (8,6 milioni di Euro al 31.12.2019)
- Cover: Euro 11,2 milioni di Euro (10,6 milioni di Euro al 31.12.2018)

(\*) marchio, brevetti, goodwill, impianti e capitale circolante netto

Anche sulla base delle indicazioni contenute nel documento congiunto di Banca d'Italia, Consob e Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009, si è provveduto ad elaborare l'analisi di sensitività sui risultati del test rispetto alla variazione degli assunti di base (WACC e g-rate) che condizionano il valore d'uso della cash generating unit. In particolare le analisi di sensitività hanno riguardato i seguenti aspetti:

- una variazione pari a 0,5 punti percentuali del tasso crescita g (g-rate) utilizzato per il test base;
- una variazione pari a 0,5 punti percentuali del tasso di attualizzazione (WACC) rispetto al tasso utilizzato per il test base.

Nella tabella seguente vengono riepilogati i plusvalori risultanti di tale analisi di sensitività dalla quale non emergono situazioni di potenziale impairment anche considerando un peggioramento congiunto delle variabili di mercato considerate:

		WACC		
		7,0%	7,5%	8,0%
g rate	0,6%	11.504	10.138	8.956
	1,1%	12.791	<b>11.221</b>	9.878
	1,6%	14.314	12.487	10.944

## Nota (7) - Immobilizzazioni materiali

Si riepiloga di seguito la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2020.

Descrizione	Costo storico	Fondi Ammortam.	Valore netto Contabile
<b><u>Terreni e Fabbricati</u></b>			
Terreni:			
- siti nel Comune di Rubano	908	-	908
- siti nel Comune di Serravalle Sesia	1.529	-	1.529
Fabbricati:			
- civile abitazione Serravalle Sesia	575	(140)	435
- industriali Serravalle Sesia	5.513	(2.611)	2.903
- costruzioni leggere stab. Sanguinetto	1	(1)	0
<b>Totale terreni e fabbricati</b>	<b>8.526</b>	<b>(2.752)</b>	<b>5.774</b>
<b><u>Impianti e macchinari</u></b>			
- impianti fissi uffici	137	(116)	21
- imp.e macch.specif.prod.estratti vegetali	5.817	(5.111)	706
- imp.e macch.specif.produzione gelati	10.793	(9.232)	1.561
- imp.e macch.specif. altre produz.alim.	253	(240)	13
- imp.e macch.generici stabilim. Serravalle	1.522	(1.206)	316
- silos, tini, cisterne stabilim. Serravalle	484	(455)	29
- impianto fotovoltaico	371	(298)	73
- impianti specifici produzione confetture	3.400	(2.843)	557
- impianti generici Stab. Sanguinetto	122	(80)	42
-impianti-produzione dolcificanti	143	(44)	99
-impianti produzione integratore	60	(11)	49

<b>Totale impianti e macchinari</b>	<b>23.102</b>	<b>(19.636)</b>	<b>3.465</b>
<b><u>Attrezzature industriali e commerciali</u></b>			
- mobili e attrezzature laboratorio	413	(379)	34
- attrezzatura varia e minuta	214	(183)	31
- altri mezzi di trasporto	250	(242)	8
<b>Totale attrezz. industriali e commerciali</b>	<b>877</b>	<b>(804)</b>	<b>73</b>
<b><u>Altri beni</u></b>			
- macchine elettriche ed elettroniche	719	(557)	162
- mobili e attrezzature ufficio	389	(350)	39
- telefoni cellulari	79	(67)	12
- autovetture	348	(298)	50
<b>Totale altri beni</b>	<b>1.535</b>	<b>(1.272)</b>	<b>263</b>
<b>Immobilizzazioni in corso</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>34.040</b>	<b>(24.464)</b>	<b>9.576</b>

Le immobilizzazioni materiali presentano nel periodo la seguente movimentazione.

Descrizione	31.12.19	Movimenti di periodo			30.06.20
	Valore	Incrementi / acquisti	Altri movimenti	Decrem.	Valore

#### Costo Storico

Terreni e fabbricati	8.505	21			8.526
Impianti e macchinari	22.645	457			23.102
Attrezz.re ind.li e comm.li	851	26			877
Altri beni	1.476	59			1.535
Immobilizz.ni in corso	0	0			0
<b>Tot. Costo Storico (A)</b>	<b>33.477</b>	<b>563</b>			<b>34.040</b>
<b><u>Ammortamenti</u></b>					
Terreni e fabbricati	2.634	118			2.752
Impianti e macchinari	19.182	454			19.636
Attrezz.re ind.li e comm.li	785	19			804
Altri beni	1.246	26			1.272
<b>Tot. F.di amm.to (B)</b>	<b>23.847</b>	<b>617</b>			<b>24.464</b>
<b>Tot.Imm.materiali (A-B)</b>	<b>9.630</b>	<b>(54)</b>			<b>9.576</b>

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) – Attività per il diritto di utilizzo (IFRS16)

Le immobilizzazioni per diritto d'uso presentano nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.2019	Movimenti di periodo			30.06.2020
	Valore	Increment.	Decrem.	Altri mov.	Valore
<b>Costo Storico</b>					
Fabbricati in locazione	1.732				1.732
Automezzi in locazione	727	59			786
Attrezz.elettroniche in locazione	178	208			386
<b>Tot. Costo Storico (A)</b>	<b>2.637</b>	<b>267</b>			<b>2.904</b>
<b>Ammortamenti</b>					
Fabbricati in locazione	241	121			362
Automezzi in locazione	210	117			327
Attrezz.elettroniche in locazione	89	50			139
<b>Tot. F.di amm.to (B)</b>	<b>540</b>	<b>288</b>			<b>828</b>
<b>Totale attività per diritto di utilizzo (A-B)</b>	<b>2.097</b>	<b>(21)</b>			<b>2.076</b>

### Nota (9) – 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.	31.12.19 Valore	Movimenti periodo Incrementi/ Decrementi		30.06.20 Valore
Valsoia Pronova d.o.o. – Slovenia	100%	110	-	-	110
<b>Tot. Immob. Finanz.rie</b>		<b>110</b>	-	-	<b>110</b>

Nel primo semestre 2020 la controllata Valsoia Pronova d.o.o. ha realizzato un fatturato pari a 331 mila Euro con un risultato positivo provvisorio ante imposte pari a 36 mila Euro circa. Non si evidenziano conseguentemente indicatori di *impairment*.

### Nota (10) – Imposte Anticipate

Vedasi quanto riportato alla Nota 21) Fondo Imposte Differite.

### Nota (11) - Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Depositi cauzionali	37	37
Partecipazioni in altre imprese	9	9
Crediti vs. Erario a medio-lungo termine	28	28
Crediti verso controllate	85	85
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>159</b>	<b>159</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 (12) - Debiti verso banche a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Banche c/c passivi	0	1
Deb per finanziamenti bancari (quota parte a b.t.)	2.597	2.591
<b>Totale debiti verso banche a b.t.</b>	<b>2.597</b>	<b>2.592</b>

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 (13) - Debiti a breve per leasing (IFRS16)

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Debiti a breve termine per leasing (IFRS16)	523	537
<b>Totale debiti a breve termine per leasing (IFRS16)</b>	<b>523</b>	<b>537</b>

La voce Debiti a breve termine per leasing si riferisce agli effetti dell'applicazione dell'IFRS16 sulle Attività per le quali sussiste un diritto all'utilizzo.

#### Nota (14) - Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Debito verso fornitori esigibili entro 12 m.	16.724	11.755
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>16.724</b>	<b>11.755</b>

L'incremento dei debiti verso fornitori alla data del 30 giugno 2020 è, in parte, fisiologico in relazione alla stagionalità della produzione e commercializzazione dei gelati ed in altra parte dovuto al generale incremento del volume di affari nel periodo. Non si segnalano cambiamenti sostanziali nelle condizioni di pagamento.

### Nota (15) - Debiti Tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Debito verso Erario per:		
- imposte di bollo ass.virt.e altre imposte	7	2
- ritenute di acconto operate	489	482
- per imposte dirette e IVA	346	0
- imposte sostitutive (quota a b.t.)	0	151
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>842</b>	<b>635</b>

I debiti tributari si riferiscono a debiti verso l'Erario per ritenute operate redditi da lavoro dipendente e autonomo e debiti per IVA. I debiti per imposta sostitutiva derivano dall'operazione di riallineamento del marchio "Santa Rosa" effettuato ai sensi e per gli effetti della legge n. 145 del 30.12.2018 Art.1 commi 946-948 : la prima rata è stata pagata nel corso del primo semestre 2020.

### Nota (16) – Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Fondo resi su vendite	79	60
Fondo rischi per contestazioni clienti	62	18
<b>Totale fondi rischi diversi</b>	<b>141</b>	<b>78</b>

Il Fondo resi su vendite rappresenta una stima attendibile dei resi che si stima si manifesteranno nel periodo successivo al 30-06-2020, con riferimento a Ricavi di vendita contabilizzati nel periodo suddetto.

Il Fondo contestazione clienti, si riferisce alla richiesta di liquidazioni di poste commerciali da parte di clienti, riferibili ad operazioni di vendita effettuate fino al 30-06-2020 e per le quali la Società sta valutandone l'effettivo riconoscimento.

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 (17) - Altre passività a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Debiti verso Istituti di Previdenza	459	456
Debiti verso dipendenti e co.co.co.	2.182	1.814
Debiti verso altri	153	202
Ratei passivi	7	7
<b>Totale altre passività a breve termine</b>	<b>2.801</b>	<b>2.479</b>

Le *Altre passività a breve termine* sono composte principalmente da debiti verso dipendenti per stipendi, premi a carico del periodo e per le mensilità differite maturate alla data del 30 giugno 2020. Nella voce debiti verso altri sono inclusi pagamenti anticipati ricevuti da Clienti.

## Passività non correnti

### Nota (18) – Debiti verso Banche a medio-lungo termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Deb.per finanziamenti bancari (quote a m.l.t.)	4.905	6.154
Altro	1	0
<b>Totale debito verso altri finanziatori a l.t.</b>	<b>4.906</b>	<b>6.154</b>

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
2021	1.353
2022	2.615
2023	731
2024	103
2025	103
Debiti finanziari	4.905

### Nota (19) - Debiti a medio-lungo per leasing (IFRS16)

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Debiti a medio-lungo termine per leasing (IFRS16)	1.554	1.561
<b>Totale debiti a medio-lungo termine per leasing (IFRS16)</b>	<b>1.554</b>	<b>1.561</b>

La voce Debiti a medio-lungo termine per leasing si riferisce agli effetti dell'applicazione dell'IFRS16 sulle Attività per le quali sussiste un diritto all'utilizzo.

### Nota (20) – Altri debiti tributari a m/l termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Debiti tributari a medio-lungo termine per imposta sost.	302	302
<b>Totale debiti a medio-lungo termine per imposta sost.</b>	<b>302</b>	<b>302</b>

Tale importo si riferisce alla quota a medio-lungo termine (seconda e terza rata) del debito per imposta sostitutiva, derivante dall'operazione di riallineamento del Marchio Santa Rosa effettuata ai sensi e per gli effetti della Legge n. 160 del 27.12.2019 Art. 1 commi 696 e segg. come meglio descritta alla successiva *Nota 25) – Imposte*.

### Nota (21) – Fondo imposte differite

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020		31.12.2019	
	Base imp.	Imposte	Base imp.	Imposte
Credito Imposte anticipate / (Fondo imposte differite) con contropartita Conto economico				
VARIAZIONI IRES/IRAP				
- Marchi e oneri plurienn. non capitalizz.li IAS/IFRS		22	89	24
- Disall. valori contabili-fiscali Marchio "Santa Rosa"	78	(526)	0	0
- Disall. valori contabili-fiscali Marchio e Avv.to "Diete.Tic"	(1.886)	(261)	(800)	(223)

Descrizione	30.06.2020		31.12.2019	
	Base imp.	Imposte	Base imp.	Imposte
- Fondi rischi e svalutazione tassati e altri oneri	(932)	377	1.533	377
- Varie	1.533	0	(28)	(8)
	0			
<b>Totale</b>	<b>(1.207)</b>	<b>(388)</b>	<b>794</b>	<b>170</b>

Il 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 (22) - Fondo trattamento di fine rapporto

Nel primo semestre 2020 non sono state registrate variazioni di rilievo al fondo salvo le diminuzioni derivanti dalle liquidazioni erogate nel periodo, pari a complessivi 20 mila Euro.

## Nota (23) - Patrimonio netto

### *Capitale sociale*

Il capitale sociale della Società risulta interamente sottoscritto e versato ed è pari a Euro 3.524.532,66, suddiviso in n. 10.680.02 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:
  - o la Riserva Stock Option Plan 2011-2015 accantonata per complessivi Euro 490 mila, corrispondenti agli oneri relativi ai 5 esercizi di validità del Piano,
  - o la Riserva Stock Option Plan 2016-2019 accantonata per complessivi Euro 844 mila, corrispondenti agli oneri relativi ai 3 esercizi di validità del Piano,
  - o la Riserva Stock Option Plan 2019-2022 accantonata per complessivi Euro 436 mila, corrispondenti agli oneri previsti di competenza dell'esercizio in corso

I primi due Piani risultano essersi conclusi con l'emissione degli strumenti rappresentativi di capitale maturati e relativo incremento del Capitale Sociale;

Con riguardo al terzo Piano, tuttora in corso, con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2020 sono stati esercitati n. 22.400 diritti di Opzione, a valere sugli obiettivi del primo esercizio del Piano stesso, che hanno portato ad un aumento di Capitale pari ad euro 7.392.
- riserva pari a 201 mila a fronte degli effetti della prima applicazione (FTA) del principio contabile IFRS15 .

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

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019	Possibilità di utilizzo
Capitale sociale	3.524	3.517	-
Riserva legale	701	701	B
Riserve di riallineamento di valori fiscali	26.423	23.104	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	416	416	A, B, C
- riserva straordinaria	34.899	35.065	A,B, C
- riserva S.O.P. 2011-2016	490	490	A, B, C
- riserva S.O.P. 2016-2019	844	844	A, B, C

- riserva S.O.P. 2019-2022	436	44	A, B, C
- riserva per utili su cambi	9	9	
- riserva per utili/perdite attuariali	16	16	
<b>Totale altre riserve</b>	<b>37.581</b>	<b>37.353</b>	
<hr/>			
Utile/(perdita):			
Utile del periodo	4.584	7.204	
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>71.612</b>	<b>70.677</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 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 (24) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	39.910	34.613
- Ricavi Estero	3.537	2.458
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>43.447</b>	<b>37.071</b>
<hr/>		
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e prod.finiti:		
- Rimanenze iniziali	(4.829)	(4.450)
- Rimanenze finali	5.496	5.448
<b>Totale variaz. rimanenze prodotti finiti</b>	<b>667</b>	<b>998</b>
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>434</b>	<b>582</b>
<b>Totale Valore della Produzione</b>	<b>44.548</b>	<b>38.651</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.

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

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
- Riaddebito di costi a terzi	201	115
- Plusvalenze da alienazione cespiti	9	1
- Altri	224	466
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>434</b>	<b>582</b>

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 e comprendono anche quota parte del corrispettivo pattuito a seguito del contratto di *Licensing* a terzi dei prodotti della linea "Pomodorissimo" Santa Rosa.

## Nota (25) – Costi operativi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
<u>Costi di acquisto</u>		
- Materie prime	7.679	6.613
- Materie sussidiarie	1.266	1.146
- Materiale di consumo	325	280
- Prodotti finiti e Merci	13.291	11.427
<b>Totale acquisti</b>	<b>22.561</b>	<b>19.466</b>
<u>Servizi</u>		
- Industriali	2.049	1.815
- Marketing e vendita	5.036	5.093
- Amministrativi e generali	1.531	1.744
<b>Totale servizi</b>	<b>8.616</b>	<b>8.652</b>

<b>Godimento beni di terzi</b>	<b>63</b>	<b>41</b>
<u>Costi per il personale</u>		
- Salari e stipendi	3.726	3.560
- Oneri sociali	1.418	1.370
- Trattamento di fine rapporto	1	4
- Oneri del personale per SOP	393	100
- Altri costi del personale	53	7
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>5.591</b>	<b>5.041</b>
<b>Variazione delle rimanenze di materie prime</b>	<b>(467)</b>	<b>(510)</b>
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>627</b>	<b>605</b>
<b>Totale Costi operative</b>	<b>36.991</b>	<b>33.295</b>

L'incremento nei Costi Operativi è attribuibile ai maggiori Costi per Acquisti in tutte le categorie merceologiche in conseguenza dell'incremento di volume d'affari nel periodo di riferimento in confronto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente.

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

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
- Dirigenti	10	10
- Impiegati e quadri	88	91
- Operai	22	22
- Operai stagionali	31	20
<b>Totale personale</b>	<b>151</b>	<b>143</b>

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

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
Oneri diversi di gestione:		
- Imposte tasse e CCGG	60	60
- Perdite/accantonamenti rischi su crediti	113	34
- Sopravvenienze passive	86	205
- Oneri associativi	84	85
- Altri oneri	284	221
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>627</b>	<b>605</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 (26) - Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
- Ammortam.ti delle immobilizz. immateriali	206	247
- Ammortam.ti delle immobilizz. Materiali	647	638
- Ammortam.ti cespiti in diritto d'uso	287	287
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.140</b>	<b>1.172</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 (27) – Proventi/(Oneri) finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
- Altri proventi finanziari	2	15
- Interessi passivi, sconti valuta e spese bancarie	(55)	(96)
- Interessi passivi leasing operativi (IFRS16)	(1)	(2)
- Utili e (perdite) su cambi	0	3
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari</b>	<b>(54)</b>	<b>(80)</b>

La riduzione degli Oneri finanziari deriva principalmente da minori sconti valuta riconosciuti a clienti rispetto all'esercizio precedente.

## Nota (28) – Imposte

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
- Imposte sul reddito IRES/IRAP	1.220	411
- Imposte differite/(anticipate)	558	690
<b>Totale imposte</b>	<b>1.778</b>	<b>1.101</b>

Le imposte sul reddito comprendono anche le imposte differite passive (al netto delle imposte anticipate) 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. 21.

In relazione alla maggiore consistenza rispetto al semestre precedente delle Imposte Correnti sul reddito, essa è da attribuire, in parte, al maggiore reddito imponibile derivante dal Conto Economico del semestre corrente ed, in altra parte, al venire meno dal 2020 dei benefici fiscali ai sensi dell'art. 1, comma 39, della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 (c.d. "Patent Box")

## Nota (29) -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. 10.658.002) che compongono il Capitale Sociale. L'utile diluito per azione è determinato dividendo l'utile dell'esercizio per il numero delle azioni che compongono il Capitale Sociale più le azioni di potenziale emissione per il piano SOP 2019- 2022.

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2020 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. 2020	01.01.20	30.06.20	1°sem. 2020
Finsalute S.r.l.	2.676	1.632	1.632	3.265
<b>Totale operazioni</b>	<b>2.676</b>	<b>1.632</b>	<b>1.632</b>	<b>3.265</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. 2020	01.01.20	30.06.20	1°sem. 2020
Oneri associativi	(54)	0	0	(117)
Compensi amministratori	(12)	(10)	(10)	(19)
Acquisto di beni o servizi	78/(41)	34	75	48/(85)
Rapporti vs soc. controllata	176/(22)	149/(22)	186/(22)	136/(22)
<b>Totale operaz. con parti correlate</b>	<b>254/(129)</b>	<b>183/(32)</b>	<b>261/(32)</b>	<b>184/(243)</b>

Non risultano altri rapporti tra la Società e parti correlate.

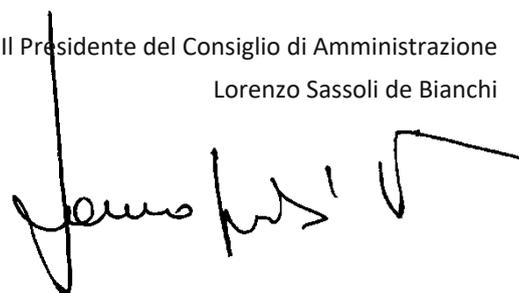
## Impegni

Al 30 giugno 2020 non risultano altri impegni oltre a quanto riportato nella relazione finanziaria semestrale.

/

Bologna, 14 Settembre 2020

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 2020

## 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 Nicola Mastacchi, 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 2020.

Si attesta inoltre che:

- a) il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020 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, 14 Settembre 2020

Direttore Generale  
Amministratore Delegato



---

Andrea Panzani

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari



---

Nicola Mastacchi

5 /

Relazione della Società di  
Revisione

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2020



# Valsoia S.p.A.

**Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2020**  
(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.  
17 settembre 2020



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 dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo, del rendiconto finanziario e delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative, della Valsoia S.p.A. al 30 giugno 2020. 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 2020*

Valsoia S.p.A. al 30 giugno 2020 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, 17 settembre 2020

KPMG S.p.A.

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

Massimo Tamburini  
Socio

VALSOIA<sub>SpA</sub>

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