



Resoconto Intermedio di Gestione
al 30 settembre 2016





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

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



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

QUALITA' 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.

VARIETA' DI PRODOTTI

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

TRADIZIONE ITALIANA

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



novità:

SPOT PUBBLICITARIO

Valsoia presenta in TV un **nuovo film pubblicitario**, riaffermando i Valori che da sempre contraddistinguono la marca e la hanno resa nel corso degli anni unica per i suoi Consumatori.

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI6

Cariche sociali

Dati societari e struttura del gruppo

2. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE 9

Premessa

Principali indicatori economici e patrimoniali

Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Eventi successivi alla chiusura del periodo e prevedibile evoluzione della gestione

3. PROSPETTI CONTABILI SINTETICI 14

Situazione patrimoniale-finanziaria

Conto Economico

Conto Economico Complessivo

Rendiconto finanziario

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

Note illustrative dei prospetti contabili

1 /

Informazioni generali

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016

INFORMAZIONI GENERALI

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

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

Collegio Sindacale ⁽¹⁾

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

Società di Revisione ⁽³⁾

KPMG S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ⁽⁴⁾

Carlo Emiliani

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

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

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

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

DATI SOCIETARI E STRUTTURA DEL GRUPPO

Ragione sociale: Valsoia S.p.A.

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

Telefono: +39 051 6086800

Fax: +39 051 248220

PEC: valsoia@legalmail.it

Sito web: www.valsoiaspa.com – sezione Investor Relations

Capitale Sociale (i.v.): 3.450.408,72

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

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	30.09.2016		30.09.2015		Variazione	
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	Euro	%
Ricavi di vendita	88.020	100	89.716	100,0	(1.696)	(1,9)
Valore della produzione	87.766	99,7	89.163	99,4	(1.397)	(1,6)
Risultato operativo lordo (Ebitda) (*)	13.003	14,8	14.650	16,3	(1.647)	(11,2)
Risultato operativo netto (Ebit) (*)	11.551	13,1	13.254	14,8	(1.703)	(12,8)
Risultato ante imposte	10.965	12,5	13.001	14,5	(2.036)	(15,7)
Utile netto del periodo	7.627	8,7	9.000	10,0	(1.373)	(15,3)
Utile netto rettificato (**)	8.053	9,1	9.038	10,7	(985)	(10,9)

(*) Risultati intermedi non definiti come misura contabile nell'ambito dei principi contabili IFRS e pertanto i criteri di definizione di tale parametro potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società.

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

Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro)	Valore			Variazioni 30.09.16	
	30.09.16	31.12.15	30.09.15	Vs 31.12.15	Vs 30.09.15
Capitale Circolante Netto	5.125	2.115	3.124	3.010	2.001
Attivo immobilizzato	34.866	35.809	34.171	(943)	695
Posizione finanziaria Netta (positiva)	15.779	16.137	13.640	(358)	2.139

EVENTI RILEVANTI DEL PERIODO ED ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel terzo trimestre 2016 Valsoia evidenzia, a livello di Ricavi di Vendita, una inversione di tendenza registrando un miglioramento del +2,4% verso il pari periodo dell'anno precedente. Nei primi nove mesi 2016, pertanto, la Società consolida un fatturato pari a 88 milioni di Euro registrando una lieve flessione nel confronto con il pari periodo dell'esercizio precedente (-1,9%).

In leggero incremento l'incidenza, nei primi nove mesi dell'anno, dei costi del venduto e logistici mentre le spese commerciali risultano stabili.

La marginalità operativa lorda dei primi nove mesi dell'anno si attesta pertanto a 13,0 milioni di Euro verso i 14,6 milioni dell'anno precedente, mentre l'utile netto non rettificato raggiunge i 7,6 milioni di Euro evidenziando un decremento di 1,37 milioni verso il pari periodo 2015.

L'Utile netto rettificato dalle poste straordinarie del periodo come sopraindicate ammonta a 8 milioni di Euro verso i 9 milioni del pari periodo dell'esercizio precedente.

Nel corso degli ultimi mesi la Società segnala in particolare:

- (i) la avvenuta messa a regime della divisionalizzazione delle due Reti Vendita Italia separate tra "salutistico" e "food", annunciata a Gennaio 2016;
- (ii) il lancio di una innovativa linea di alternative vegetali refrigerate unitamente al rafforzamento della gamma surgelata anche attraverso l'ingresso nel mercato dei "primi piatti pronti" vegetali;
- (iii) il lancio di una linea innovativa di yogurt funzionali vegetali;
- (iv) la presentazione al mercato di una innovativa linea Santa Rosa dedicata al mercato delle confetture;
- (v) i risultati molto positivi sia in termini di distribuzione che di consumi conseguiti dalla nuova linea di gelati vegetali a base mandorla.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2016 e 2015 ed al 31 dicembre 2015.

Descrizione (migliaia di Euro)	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
	Euro	Euro	Euro
Cassa	2	2	4
C/C e depositi bancari	16.696	24.616	22.729
Totale liquidità (A)	16.698	24.618	22.733
Debiti finanziari correnti (B)	(100)	(2.406)	(2.369)
Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)	16.598	22.212	20.364
Debiti finanziari a m.l. termine	(819)	(6.075)	(6.724)
Indebitamento finanziario a m.l. termine (D)	(819)	(6.075)	(6.724)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	15.779	16.137	13.640

Alla data del 30 settembre Valsoia presenta una Posizione Finanziaria Netta positiva per 15,8 milioni di Euro, superiore alla stessa data dell'esercizio precedente per 2,1 milioni di Euro.

Si ricorda che, a fronte della sua positiva situazione patrimoniale ed in considerazione dell'andamento dei mercati finanziari, la Società ha deciso di rimborsare al 31 marzo scorso - anticipatamente rispetto alle scadenze originarie - finanziamenti passivi per oltre 7 milioni di Euro accessi in precedenti esercizi a fronte di operazioni di acquisizione. Tale operazione ha comportato l'iscrizione di oneri finanziari *una tantum* per 394 mila Euro derivanti principalmente dall'estinzione anticipata dei relativi contratti derivati stipulati a copertura del rischio tasso di interesse.

La Società, nei primi nove mesi dell'esercizio ha generato un *cash flow operativo primario* di 13,1 milioni di Euro, parzialmente assorbito per 2,9 milioni di Euro dall'incremento del Capitale Circolante Netto e per 3,4 milioni dal pagamento di Imposte dirette. Nel medesimo periodo sono stati effettuati investimenti per 1,1 milioni di Euro e distribuiti dividendi per 5,8 milioni di Euro - di cui 2,6 milioni riferibili ad un dividendo straordinario rispetto alle normali politiche di dividendo della Società.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Prosegue l'andamento delle vendite in linea con il pari periodo dell'esercizio precedente.

Dalla fine del mese di ottobre è inoltre "on air" la nuova campagna di comunicazione della Marca Valsoia che prevede un importante investimento in termini di presenza televisiva.

/

Bologna, 7 novembre 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Sassoli de Bianchi

3

/

Prospetti contabili sintetici

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
ATTIVITA' CORRENTI	(1)		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		16.698	24.618
Crediti verso clienti, netti		18.629	13.664
Rimanenze		7.182	7.485
Altre attività correnti		437	977
Totale attivo corrente		42.946	46.744
ATTIVITA' NON CORRENTI	(2)		
Immobilizzazioni		34.702	35.091
Attività diverse non correnti		652	718
Totale attivo non corrente		35.354	35.809
TOTALE ATTIVITA'		78.300	82.553

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
PASSIVITA' CORRENTI	(3)		
Debiti verso banche e altri fin. a breve termine		100	2.406
Debiti commerciali		16.665	15.036
Passività correnti diverse		4.380	4.975
Totale passività correnti		21.145	22.417
PASSIVITA' NON CORRENTI	(4)		
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. termine		819	6.075
Altre passività non correnti		567	586
Totale passività non correnti		1.386	6.661
PATRIMONIO NETTO	(5)		
Capitale Sociale		3.503	3.450
Riserve ed utili a nuovo		44.639	38.047
Utile/(perdita) del periodo		7.627	11.978
Totale patrimonio netto		55.769	53.475
TOTALE		78.300	82.553

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	Note	30 settembre 2016	30 settembre 2015	3°Trimestre 2016	3°Trimestre 2015
VALORE DELLA PRODUZIONE	(6)				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		88.020	89.716	30.006	29.303
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		(465)	(857)	(1.326)	(661)
Altri ricavi e proventi		211	304	79	49
Totale valore della produzione		87.766	89.163	28.759	28.691
COSTI OPERATIVI	(7)				
Acquisti		(44.284)	(44.708)	(13.720)	(13.677)
Servizi		(22.978)	(23.019)	(7.565)	(7.452)
Costi per il Personale		(6.498)	(6.152)	(2.034)	(1.803)
Altri Costi operativi		(1.003)	(634)	(563)	(336)
Totale Costi operativi		(74.763)	(74.513)	(23.882)	(23.268)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		13.003	14.650	4.877	5.423
Ammortam.ti e svalutazioni di immobilizz.ni	(8)	(1.452)	(1.396)	(502)	(465)
RISULTATO OPERATIVO NETTO		11.551	13.254	4.375	4.958
Oneri finanziari, netti	(9)	(586)	(253)	(67)	(131)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		10.965	13.001	4.308	4.827
Imposte		(3.338)	(4.001)	(1.368)	(1.486)
UTILE NETTO		7.627	9.000	2.940	3.341

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note	30 settembre 2016	30 settembre 2015	3°Trimestre 2016	3°Trimestre 2015
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		7.627	9.000	2.940	3.341
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO					
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura al netto dell'effetto fiscale		0	98	0	25
Totale		0	98	0	25
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO					
Utile / (perdite) attuariali IAS19		0	36	0	0
Totale		0	36	0	0
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA		7.627	9.134	2.940	3.366

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETITO PER I PREDIODI CHIUSI AL	30 settembre 2016	30 settembre 2015
A Disponibilità finanz. netta a breve t. iniziale	22.212	16.183
B Flusso monetario da attività operative dell'esercizio		
- Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante (cash flow primario)	13.107	15.106
- Variazioni del Capitale Circolante	(2.859)	(1.394)
Totale (B)	10.248	13.712
C Imposte pagate nell'esercizio	(3.434)	(2.924)
D Flusso monetario da / (per) attività di investim.to	(1.058)	(1.304)
E Flusso monetario da / (per) attività finanziarie	(11.370)	(5.303)
F Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	(5.614)	4.181
G Disponib. finanz. netta a br.termine finale (A+F)	16.598	20.364

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUT.NE	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SALDO AL 31 DICEMBRE 2014	3.450	690	5.401	(1.002)	25.061	10.701	44.301
Variazioni al 30 settembre 2015							
Destinazione utile di esercizio 2014					7.564	(7.564)	0
distribuzione dividendi						(3.137)	(3.137)
Oneri SOP 2011-2016					53		53
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						9.000	9.000
- Altre componenti conto economico					134	0	134
SALDO AL 30 SETTEMBRE 2015	3.450	690	5.401	(1.002)	32.812	9.000	50.351
SALDO AL 31 DICEMBRE 2015	3.450	690	5.401	(1.002)	32.958	11.978	53.475
Variazioni al 30 settembre 2016							
Destinazione utile di esercizio 2015					6.228	(6.228)	0
distribuzione dividendi						(5.750)	(5.750)
Oneri SOP 2016-2019					194		194
Aumento Capitale Sociale	53						53
Rilascio Riserva Cash Flow hedging					170		170
Costituzione Riserva sospensione Imposta			8.195		(8.195)		0
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						7.627	7.627
- Altre componenti conto economico					0	0	0
SALDO AL 30 SETTEMBRE 2016	3.503	690	13.596	(1.002)	31.355	7.627	55.769

NOTE ILLUSTRATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI

Premessa

La Direttiva Transparency II (Direttiva 2013/50/UE) e la relativa normativa nazionale di recepimento della stessa, hanno abrogato l'obbligo di predisposizione dei Resoconti intermedi di gestione demandando alla Consob l'eventuale introduzione di obblighi informativi periodici aggiuntivi aventi cadenza trimestrale.

La regolamentazione in materia recentemente emanata da Consob entrerà in vigore a partire dal 2 gennaio 2017. In tale fase, Valsoia ha deciso di approvare, su base volontaria, il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 in continuità con quanto operato in passato relativamente al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo scorso, riservandosi di rivedere tale scelta alla luce dell'esame della regolamentazione appena varata, dandone adeguata informazione.

Il presente Rendiconto è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea.

In particolare il presente rendiconto è stato redatto 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.

Il presente rendiconto non è stato oggetto di revisione contabile.

Gli importi sono indicati e commentati in migliaia di Euro, salvo dove espressamente indicato.

In considerazione della trascurabilità dei valori espressi dalla partecipata estera Valsoia Pronova d.o.o. non si redige il bilancio consolidato.

Come previsto dai principi contabili di riferimento, l'informativa di gruppo sarà riportata quando ritenuta rilevante ai fini della completezza di informazioni sulla situazione patrimoniale e dei risultati economici dello stesso.

Il rendiconto intermedio riferito a Valsoia S.p.A., include:

- lo stato patrimoniale sintetico al 30 settembre 2016, comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015;
- il conto economico sintetico relativo al terzo trimestre ed ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 comparato con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Si fa presente che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, evidenzia i seguenti risultati intermedi non definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS: Risultato Operativo Lordo, Risultato

Operativo Netto, Risultato prima delle imposte;

- il conto economico complessivo al 30 settembre 2016, comparato con il conto economico complessivo del medesimo periodo dell'esercizio precedente presentato secondo quanto previsto dallo IAS 1;
- il prospetto sintetico delle variazioni del patrimonio netto dei primi nove mesi degli esercizi 2016 e 2015;
- il rendiconto finanziario sintetico per i primi nove mesi del 2016 e del 2015. Per la redazione del rendiconto finanziario, è stato utilizzato il metodo indiretto per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio 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;
- le presenti note illustrative.

Criteri di valutazione e principi contabili

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio intermedio sono conformi a quelli adottati nell'esercizio precedente.

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione del presente rendiconto intermedio non si discostano nella sostanza da quelli utilizzati per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, cui si rimanda per ulteriori dettagli.

Peraltro la redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, giacenze di magazzino ed altre attività o passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime ed assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire da quelle effettive, verrebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

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

Si ricorda che il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per l'eventuale valutazione al *fair value* ove specificatamente indicato nelle note di dettaglio.

Rischi finanziari 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 periodo la Società ha posto in essere operazioni di acquisto di valuta a termine. Gli impatti economici di tali operazioni, effettuate con finalità di copertura ma che non possedevano tutti i requisiti richiesti dai principi IAS/IFRS, risultano integralmente contabilizzate nel conto economico complessivo del periodo.

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 di oneri a conto economico pari a 12 mila Euro.

Rischio di credito

La Società tratta con clienti principalmente appartenenti alla “grande distribuzione organizzata” che hanno storicamente fatto registrare un tasso di insolvenza limitato.

Il tasso di insolvenza, nonostante l’incremento registrato in coincidenza della perdurante fase di recessione economica, risulta 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 della Società, anche a seguito dell’estinzione anticipata di finanziamenti a medio lungo termine avvenuta nel presente periodo, si ritiene che Valsoia non sia particolarmente esposta al rischio di variazione del tasso di interesse.

Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari

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

Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale

Nota (1) – Attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2016	31.12.2015
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.698	24.618
Crediti verso clienti, netti	18.629	13.664
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	7.182	7.485
Altre attività correnti	437	977
Totale attività correnti	42.946	46.744

Le Disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono costituite da conti correnti bancari a vista. Per quanto riguarda il dettaglio della posizione finanziaria netta e l'analisi della sua movimentazione nel periodo si rimanda a quanto riportato nella Relazione sull'andamento della gestione.

L'incremento dei Crediti verso clienti al 30 settembre 2016 rispetto al 31 dicembre scorso, fisiologico in riferimento alle vendite dei gelati concentrate nei mesi estivi ed un incasso differito nei mesi autunnali, risulta in linea con il buon andamento delle vendite negli ultimi mesi del periodo considerato. Non si segnalano variazioni significative nelle condizioni di incasso. Il totale dei Crediti è esposto al netto del fondo svalutazione, pari a 1,2 milioni di Euro, stimato prudenzialmente sulla base delle informazioni in possesso al fine di adeguarne il valore al presunto realizzo.

Le Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci sono esposte al netto di un fondo svalutazione pari a 241 mila Euro.

La voce Altre attività correnti è costituita da crediti tributari, anticipi a fornitori, ratei e risconti attivi ed altri crediti a breve termine.

Nota (2) – Attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2016	31.12.2015
Immobilizzazioni:		
. Avviamento	3.230	3.230
. Immobilizzazioni immateriali	20.628	20.703
. Immobilizzazioni materiali	10.734	11.048
. Immobilizzazioni finanziarie	110	110
Totale immobilizzazioni	34.702	35.091

Descrizione	30.09.2016	31.12.2015
Altre attività non correnti	652	718
Totale attività non correnti	35.354	35.809

La voce *Avviamento* non presenta movimentazioni nel periodo. L'avviamento iscritto deriva dall'allocazione dell'importo residuo del sovrapprezzo del valore della partecipazione, rispetto al *fair value* degli assets e dei debiti della J&T Italia S.r.l., società a cui faceva riferimento il business Santa Rosa, a seguito della fusione per incorporazione della stessa perfezionatasi in precedenti esercizi.

In conformità a quanto disposto dai principi IAS/IFRS, l'Avviamento non viene ammortizzato ma sottoposto annualmente a test di *impairment*, secondo i requisiti richiesti dallo IAS 36. A tutt'oggi non emergono indicatori di perdite durevoli di valore.

La voce *Immobilizzazioni Immateriali* presenta nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.15	Movimenti di periodo		30.09.16
	Valore netto	Incrementi Netti	Ammort./ svalut.ni	Valore Netto
Marchi e domini Web	20.068	0	(2)	20.066
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	594	47	(125)	516
Altre	41	30	(25)	46
Immobiliz.imm.li in corso	0	0	0	0
Immobilizz. Immateriali	20.703	77	(152)	20.628

La voce Marchi si riferisce principalmente al marchio Santa Rosa, valutato al *fair value* nell'ambito dell'allocazione del valore della partecipazione nella J&T Italia S.r.l. acquisita in precedenti esercizi e successivamente fusa per incorporazione. Il Marchio Santa Rosa, come consentito dal Principio IAS 38, è considerato a vita utile indefinita e pertanto non viene ammortizzato ma sottoposto almeno annualmente ad *impairment test*. A tutt'oggi non emergono indicatori di perdite durevoli di valore.

Gli incrementi del periodo si riferiscono principalmente all'acquisto di licenze software e di impianti stampa.

Le Immobilizzazioni materiali presentano nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.15	Movimenti di periodo			30.09.16
	Valore	Incrementi	Decrem.	Altri mov.	Valore
Costo Storico					
Terreni e fabbricati	7.814	37	0	0	7.851
Impianti e macchinari	20.108	802	0	0	20.910
Attrezz.re ind.li e comm.li	784	54	(4)	0	834
Altri beni	1.437	93	(62)	0	1.468
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
Tot. Costo Storico (A)	30.143	986	(66)	0	31.063

Ammortamenti

Terreni e fabbricati	1.735	159	0	0	1.894
Impianti e macchinari	15.730	969	0	0	16.699
Attrezz.re ind.li e comm.li	611	45	(4)	0	652
Altri beni	1.019	127	(62)	0	1.084
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
Tot. F.di amm.to (B)	19.095	1.300	(66)	0	20.329
Tot.Imm.materiali (A-B)	11.048	(314)	0	0	10.734

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

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

Descrizione	Quota di partecipaz. al Cap.Soc.	31.12.15 Valore	Movimenti di periodo Incrementi/ Decrementi		30.09.16 Valore
Valsoia Pronova d.o.o. – Slovenia					
-capitale sociale	100%	100	0	0	100
-prestito soci infruttifero		10	0	0	10
Tot. Immob. Finanz.rie		110	0	0	110

Le Altre attività non correnti sono costituite principalmente dal Credito per Imposte anticipate (pari a 488 mila Euro) e da un finanziamento fruttifero di interessi concesso da Valsoia alla controllata Valsoia Pronova d.o.o.(Slovenia).

Nota (3) – Passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2016	31.12.2015
Debiti verso banche e altri finanz. a breve t.	100	2.406
Debiti commerciali	16.665	15.036
Passività correnti diverse	4.380	4.975
Passività correnti	21.145	22.417

I Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine si riferiscono alle scadenze entro 12 mesi relativi a finanziamenti a medio lungo termine ottenuti dalla Società in precedenti esercizi. Per il commento di tale voce si veda anche la successiva *Nota 4*).

L'incremento dei debiti commerciali è correlato all'andamento della produzione e delle attività negli ultimi mesi del periodo. Non si segnalano particolari variazioni nei tempi di pagamento verso i fornitori.

Le Passività correnti diverse si riferiscono prevalentemente a debiti tributari per imposte dirette e per debiti verso erario in qualità di sostituto di imposta.

Nota (4) – Passività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2016	31.12.2015
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. t.	819	6.075
Altre passività non correnti	567	586
Passività non correnti	1.386	6.661

La voce Debiti verso banche e altri finanziatori a medio lungo termine si riferisce principalmente alle rate con scadenze superiori ai 12 mesi di finanziamenti bancari passivi accesi in precedenti esercizi. La significativa riduzione si riferisce al rimborso anticipato di finanziamenti bancari accesi in precedenti esercizi effettuato dalla Società il 31 marzo scorso come indicato anche nella Relazione sulla Gestione.

Le Altre passività non correnti si riferiscono al Fondo per trattamento di fine rapporto stanziato dalla Società.

Nota (5) – Patrimonio Netto

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

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

Le altre variazioni principali si riferiscono alla distribuzione di dividendi per complessivi 5,7 milioni di Euro ed al Risultato di periodo, pari a 7,6 milioni di Euro.

Si segnala altresì la costituzione di una “Riserva da riallineamento art. 1 commi 895 segg. L. 208/2015” di Euro 8.194.630, mediante utilizzo corrispondente della Riserva Straordinaria, deliberata dall’Assemblea del 26 aprile 2016 per effetto dell’operazione di riallineamento fiscale del Marchio Santa Rosa operata dalla Società ai sensi dell’Art.1 della Legge 28/12/2015 n. 208 (Legge di Stabilità 2016).

Si rimanda all’apposito prospetto contabile per un maggior dettaglio della composizione e movimentazione del Patrimonio Netto al 30 settembre 2016

Analisi della composizione delle principali voci del conto economico

Nota (6) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2016	30.09.2015
-------------	------------	------------

Descrizione	30.09.2016	30.09.2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	85.127	86.936
- Ricavi Estero	2.893	2.780
Totale ricavi di vendita	88.020	89.716
Variazione rimanenze prodotti finiti	(465)	(857)
Altri ricavi e proventi	211	304
Totale Valore della Produzione	87.766	89.163

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

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per il commento dell'andamento dei Ricavi di vendita. Si fa presente che nella voce "Altri prodotti" di tale tabella sono inclusi, in linea con quanto operato in precedenti esercizi, ricavi per 10,8 milioni di Euro relativi a semilavorati venduti a copakers e successivamente riacquistati dalla Società sotto forma di prodotti finiti commercializzati.

Nota (7) - Costi operativi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2016	30.09.2015
- Costi per l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	44.284	44.708
- Costi per Servizi	22.978	23.019
- Costi per il personale	6.498	6.152
- Altri costi operativi	1.003	634
Totale costi operativi	74.763	74.513

Nota (8) - Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2016	30.09.2015
Ammortam.ti delle immobilizz. Immateriali	152	151
Ammortam.ti delle immobilizz. Materiali	1.300	1.245
Totale ammortamenti	1.452	1.396

Nota (9) – Oneri Finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2016	30.09.2015
Svalutazione partecipazioni	0	0
Interessi (attivi) ed altri proventi finanziari	(17)	(67)
Interessi passivi e spese bancarie	545	406
(Utili)/ perdite su cambi	58	(86)
Totale (proventi)/oneri finanziari	586	253

Gli oneri finanziari si incrementano principalmente per effetto della già citata operazione di rimborso anticipato di finanziamenti a medio lungo termine che comportato l'iscrizione di oneri finanziari *una tantum* per 394 mila Euro derivanti principalmente dall'estinzione anticipata dei relativi contratti derivati stipulati a copertura del rischio tasso di interesse.

Informazioni sulle operazioni con la controllante e con Parti Correlate

Nel periodo considerato non risultano effettuate con la controllante o con parti correlate operazioni non usuali di significativo rilievo economico, finanziario o patrimoniale o comunque operazioni non concluse a normali condizioni di mercato.

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Carlo Emiliani dichiara, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto
Carlo Emiliani

/

Bologna, 7 novembre 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Sassoli de Bianchi

VALSOIA_{SpA}

www.alsoi.com