



Resoconto Intermedio di Gestione  
al 30 Settembre 2017





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

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



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

## **QUALITÀ ED ESPERIENZA**

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

## **RICERCA ALIMENTARE**

La costante attenzione nelle 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:

## PIETANZE VEGETALI

Valsolia presenta una nuova linea completa di pietanze vegetali refrigerate. Con Vitamina B12, a basso contenuto di grassi saturi e ricche in proteine.

Di facile e veloce realizzazione sono ideali per chi è sempre alla ricerca di nuove pietanze 100% vegetali, appetitose e nutrienti.

# INDICE

---

## **1. INFORMAZIONI GENERALI .....6**

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 ..... 15**

Situazione patrimoniale-finanziaria

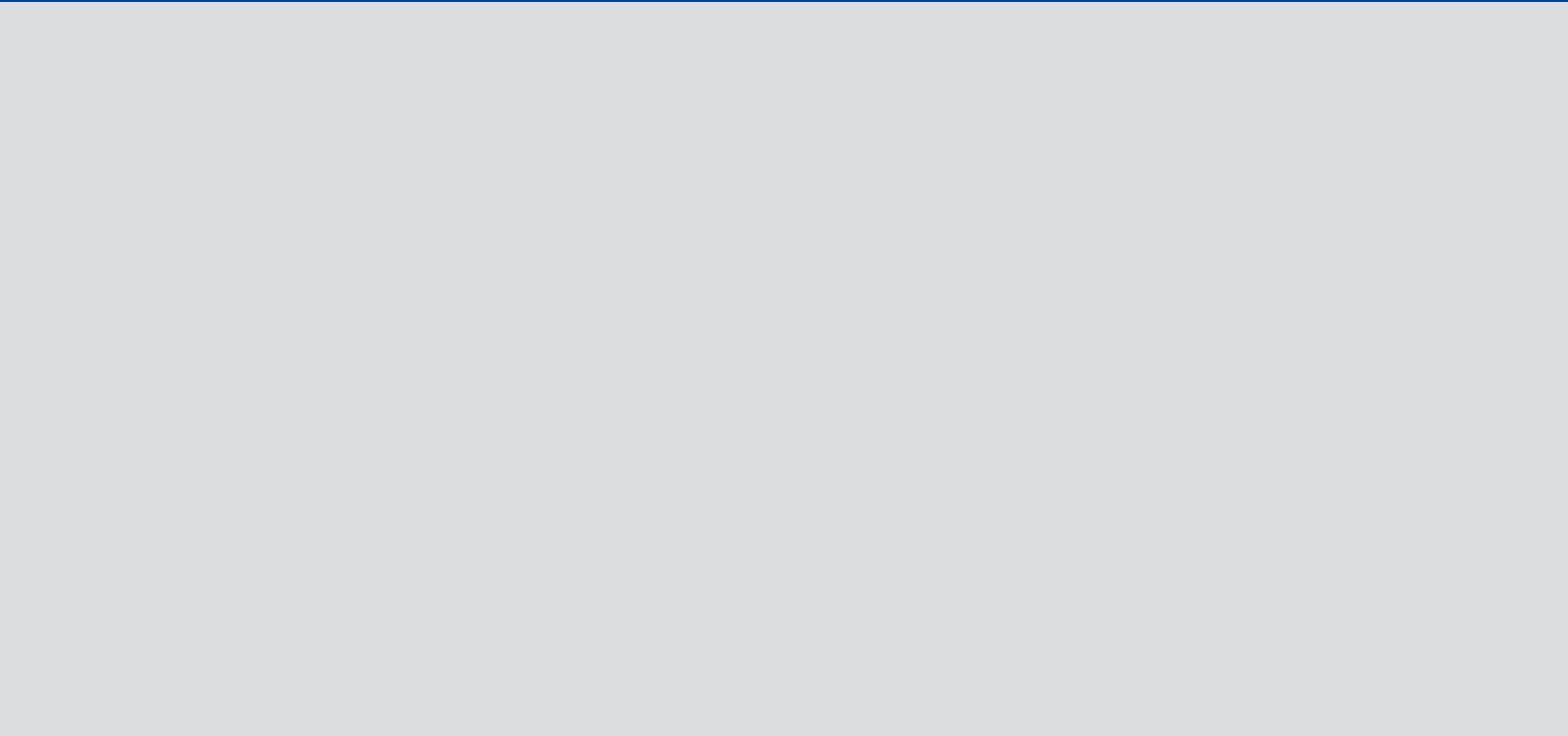
Conto Economico

Conto Economico Complessivo

Rendiconto finanziario

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

Note illustrative dei prospetti contabili



## INFORMAZIONI GENERALI

---

### Cariche Sociali

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

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

#### 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	Angelo Castelli
	Maria Luisa Muserra

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

KPMG S.p.A.

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

Carlo Emiliani

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

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

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

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

(5) Nominato 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 Illo Barontini n. 16/5 - 40138 Bologna (BO) - Italia

Telefono: +39 051 6086800

Fax: +39 051 248220

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

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

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

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

Partita Iva: 04176050377

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

Stabilimento produttivo:

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

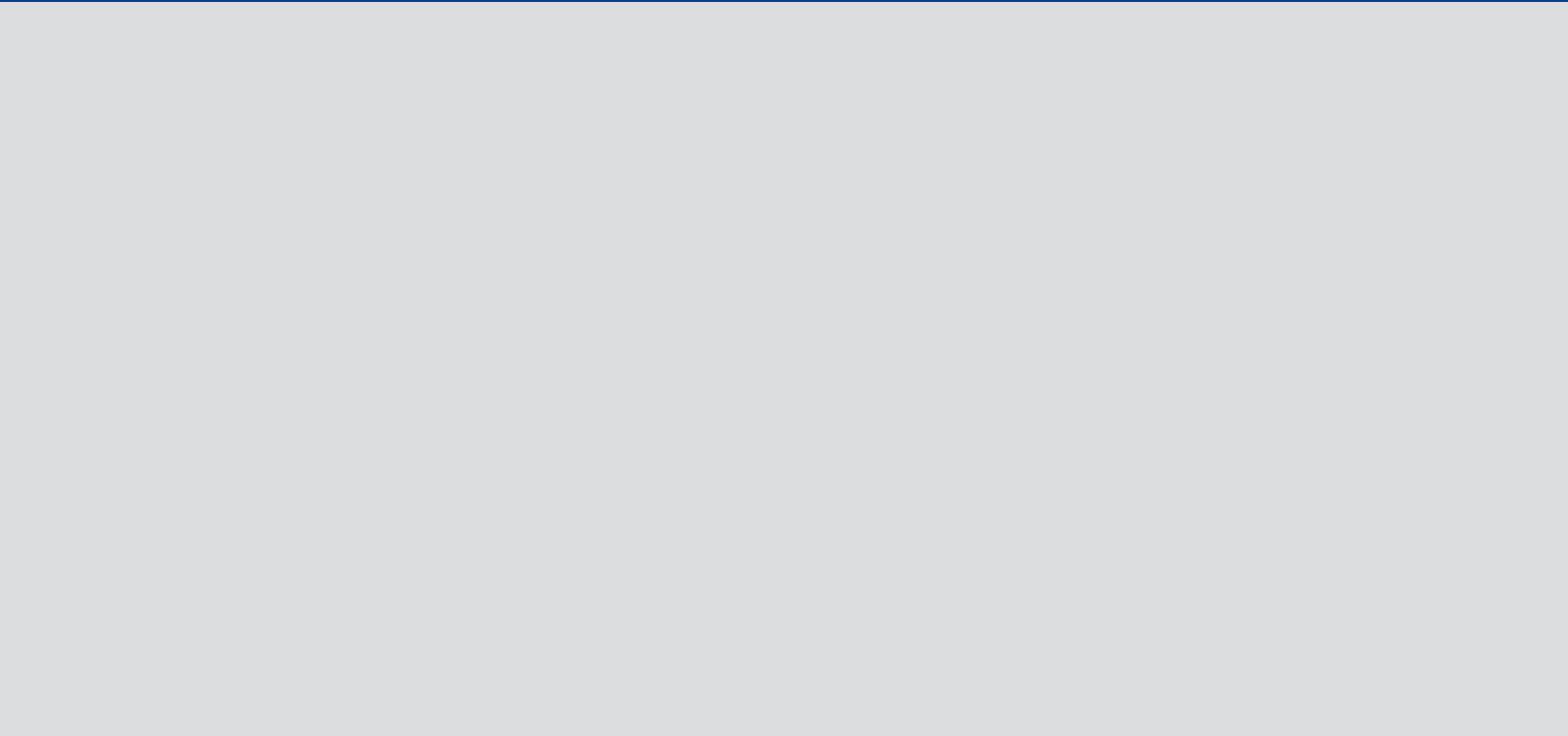
La struttura del gruppo Valsoia, alla data di chiusura del periodo, oltre alla capogruppo Valsoia S.p.A., comprende la seguente società controllata:

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.



## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	30.09.2017		30.09.2016		Variazione	
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	Euro	%
Ricavi di vendita	85.096	100,0	88.020	100,0	(2.924)	(3,3)
Valore della produzione	85.065	100,0	87.766	99,7	(2.701)	(3,1)
Risultato operativo lordo (Ebitda) (*)	10.211	12,0	13.003	14,8	(2.792)	(21,5)
Risultato operativo netto (Ebit) (*)	8.789	10,3	11.551	13,1	(2.762)	(23,9)
Risultato ante imposte	8.545	10,0	10.965	12,5	(2.420)	(22,1)
Utile netto del periodo	6.155	7,2	7.627	8,7	(1.472)	(19,3)

(\*) 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.

Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro)	Valore			Variazioni 30.09.17	
	30.09.17	31.12.16	30.09.16	Vs 31.12.16	Vs 30.09.16
Capitale Circolante Netto	2.880	3.890	5.125	(1.010)	(2.245)
Attivo immobilizzato	34.300	34.632	34.866	(332)	(566)
Posizione finanziaria Netta (positiva)	22.549	18.483	15.779	4.066	6.770

## EVENTI RILEVANTI DEL PERIODO ED ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nei primi nove mesi del 2017, la Società consolida Ricavi di Vendita pari a 85 milioni di Euro registrando una flessione del 3,3% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

In particolare il terzo trimestre è stato caratterizzato da una riduzione dei Ricavi totali pari a 1,3 milioni di Euro, sul pari periodo, causata principalmente dalla diminuzione dei Ricavi nei Gelati per 1,2 milioni di Euro.

L'andamento dei Gelati è interamente da ricondurre all'ingresso contemporaneo sugli scaffali della Grande Distribuzione di tutti i più importanti players nazionali e multinazionali del Gelato, con versioni vegetali e delattosate delle proprie linee, unitamente al lancio di numerose Private Label a marca delle Insegne distributrici.

In questo contesto di grande affollamento a scaffale il Gelato Valsoia ha comunque ottenuto ottimi risultati in termini di Quota di Mercato attestandosi, nei mesi di maggiori consumi (giugno-settembre), attorno al 70 % di quota, così confermando la straordinaria forza della Marca Valsoia, decisamente punto di riferimento e rassicurazione per il consumatore salutista nei mercati delle alternative vegetali.

Nel terzo trimestre risultano pertanto sostanzialmente stabili, nel loro totale, gli andamenti delle altre Linee della Società con positive performance di vendite in particolare nello yogurt vegetale (+3,7% vs pari trimestre; +2,2% nel cumulato dei 9 mesi) e nelle confetture Santa Rosa (+9% vs pari trimestre; +8,8% nel cumulato dei 9 mesi).

Ancora invece in calo nel terzo trimestre il pomodoro (-20,8% vs pari trimestre; -23,1% nel cumulato dei primi 9 mesi) da ricondurre, come per i periodi precedenti, al perdurare di forti tensioni ribassiste e speculative su lato dei prezzi di cessione, rispetto alle quali la società non intende allinearsi preferendo rinunciare a volumi non profittevoli.

Prosegue infine l'andamento positivo delle vendite internazionali che registrano anche nel terzo trimestre un +16,6% verso il pari periodo, attestandosi nei 9 mesi ad un +21% verso i ricavi del pari periodo anno precedente.

L'incidenza dei costi del venduto e logistici, nei primi nove mesi dell'anno, risulta in leggero incremento principalmente a causa dei minori volumi prodotti del gelato.

Le spese per azioni commerciali sono in altrettanto leggero incremento per circa 500 mila Euro da ricondurre principalmente ad una diversa allocazione temporale di alcune attività di Trade Marketing anticipate, nel 2017, ai primi nove mesi dell'anno unitamente ad un extra investimento effettuato per nuovi servizi di Merchandising dedicati alla gestione dei Punti di Vendita in Italia.

Proseguono, in linea con l'anno precedente, le attività di Comunicazione e Consumer Marketing.

Sostanzialmente stabili in valore assoluto ma leggermente crescenti in peso percentuale i costi fissi di struttura.

La marginalità operativa lorda (EBITDA) dei primi nove mesi dell'anno si attesta pertanto a 10,2 milioni di Euro verso i 13,0 milioni dell'anno precedente, mentre l'utile netto raggiunge i 6,2 milioni di Euro evidenziando un decremento di 1,5 milioni verso il pari periodo 2016.

L'incidenza percentuale sui Ricavi di Vendita migliora, nei nove mesi rispetto al primo semestre, sia per l'EBITDA (12% vs 10,4% del primo semestre) che per l'utile netto (7,2% vs 6,1% del primo semestre). Tali incrementi sono maggiori rispetto a quanto registrato nelle medesime analisi del pari periodo anno precedente.

Nel corso degli ultimi mesi la Società segnala in particolare:

- (i) l'accordo preliminare per la acquisizione del Ramo di Azienda Diete.Tic, Leader nel segmento dei dolcificanti liquidi e prima referenza per quantità vendute nel totale mercato dolcificanti. Come meglio sotto specificato il closing della operazione è avvenuto nei primi giorni del mese di ottobre. Tale operazione, alla data di chiusura del periodo, ha comportato l'iscrizione di oneri di acquisizione per oltre 100 mila euro unitamente ad un esborso di cassa straordinario pari a 2,2 milioni di Euro a fronte del versamento della caparra confirmatoria;
- (ii) la progressiva crescita distributiva della innovativa linea di alternative vegetali refrigerate che in pochi mesi hanno già raggiunto i vertici delle rotazioni per singola referenza nel segmento fresco "alternative alle carni", tra i più affollati del mercato alternative vegetali;
- (iii) l'estensione della gamma surgelati con il lancio di una nuova referenza alto rotante;
- (iv) il prosieguo dei lavori di R&D in linea con i progetti ed i tempi previsti dal Piano triennale sia per Valsoia che per Santa Rosa;
- (v) la sottoscrizione nel mese di Giugno di un contratto con una Società di servizi di merchandising focalizzata sulla gestione dei Punti di Vendita nel Nord Italia;
- (vi) la crescita della distribuzione delle confetture Santa Rosa che hanno raggiunto i 70 punti di ponderata nel canale della Distribuzione Moderna, migliorando così la propria copertura di circa 10 punti in 12 mesi.
- (vii) dopo l'impegnativo lavoro di messa a punto del portafoglio gelati destinati al mercato americano, è iniziata la presentazione ai grandi retailers per la stagione 2018, grazie all'accordo raggiunto dal distributore USA di Valsoia con una organizzazione di vendita presente con 200 venditori su tutto il territorio americano.

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2017 e 2016 ed al 31 dicembre 2016.

Descrizione (migliaia di Euro)	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
	Euro	Euro	Euro
Cassa	3	4	2
C/C e depositi bancari	23.392	19.381	16.696
<b>Totale liquidità (A)</b>	<b>23.395</b>	<b>19.385</b>	<b>16.698</b>
Debiti finanziari correnti (B)	(100)	(98)	(100)
<b>Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)</b>	<b>23.295</b>	<b>19.287</b>	<b>16.598</b>
Debiti finanziari a m.l. termine (D)	(746)	(804)	(819)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)</b>	<b>22.549</b>	<b>18.483</b>	<b>15.779</b>

Alla data del 30 settembre Valsoia presenta una Posizione Finanziaria Netta positiva per 22,6 milioni di Euro, superiore alla stessa data dell'esercizio precedente per 6,8 milioni di Euro.

La Società, nei primi nove mesi dell'esercizio, ha generato un *cash flow operativo primario* di 10,1 milioni di Euro, parzialmente assorbito per 0,9 milioni di Euro dall'incremento del Capitale Circolante Netto e delle Altre Attività/Passività operative, oltre a 0,3 milioni dal pagamento di Imposte dirette. Nel medesimo periodo sono stati effettuati investimenti per 1,1 milioni di Euro e distribuiti dividendi per 3,5 milioni di Euro.

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

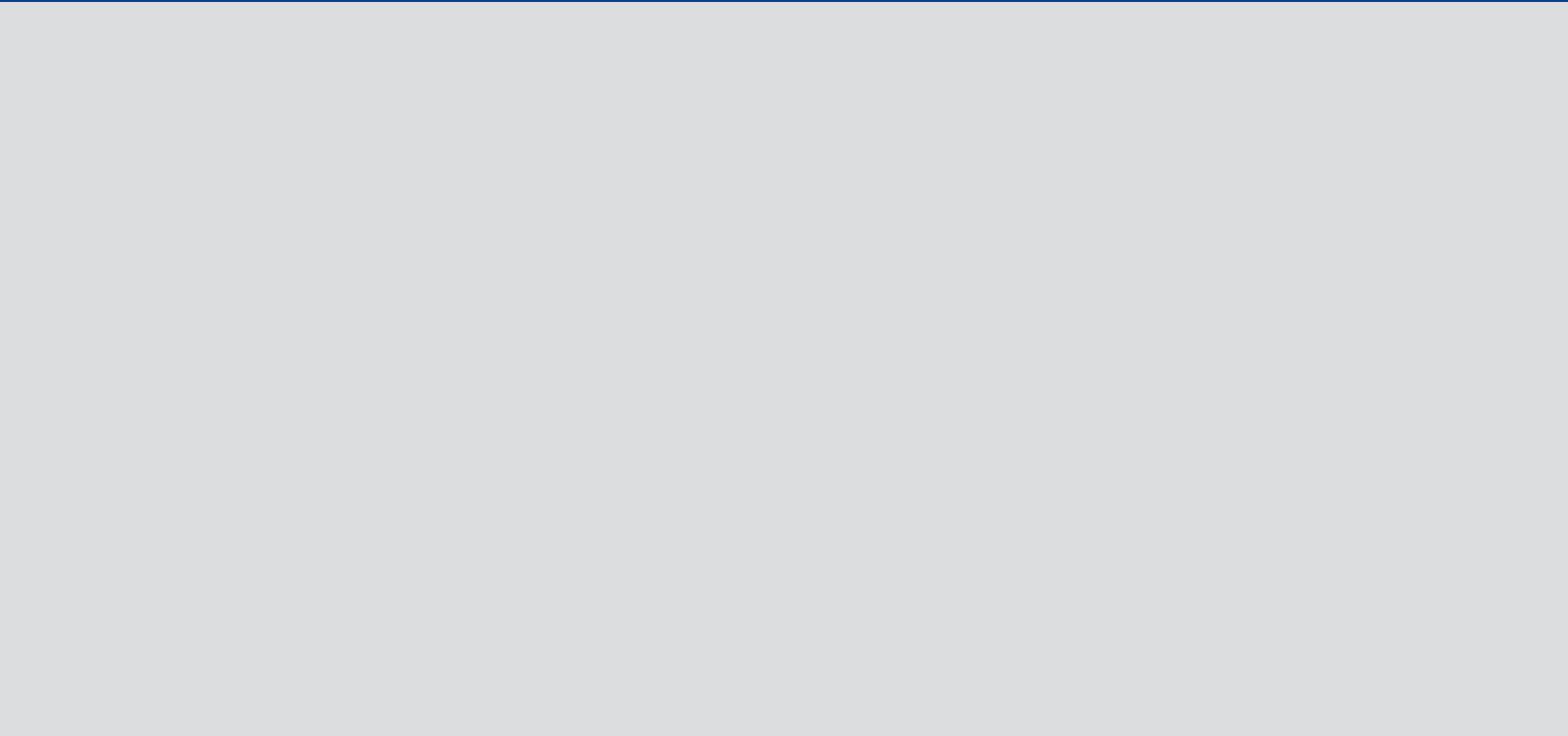
Durante il mese di ottobre l'andamento delle vendite è proseguito sostanzialmente in linea con il pari periodo dell'esercizio precedente.

E' avvenuto - come previsto - il closing della acquisizione del Ramo di Azienda Diete.Tic con la successiva partenza della distribuzione da parte della Rete Vendite Valsoia - Divisione Food (Santa Rosa-Diete.Tic).

/

Bologna, 6 novembre 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Lorenzo Sassoli de Bianchi



# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	30 settembre 2017	31 dicembre 2016
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	(1)		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		23.395	19.385
Crediti verso clienti, netti		15.513	14.512
Rimanenze		7.271	7.206
Altre attività correnti		2.651	1.747
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>48.830</b>	<b>42.850</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	(2)		
Immobilizzazioni		34.147	34.469
Attività diverse non correnti		594	605
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>34.741</b>	<b>35.074</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>83.571</b>	<b>77.924</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	30 settembre 2017	31 dicembre 2016
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	(3)		
Debiti verso banche e altri fin. a breve termine		100	98
Debiti commerciali		18.204	16.245
Passività correnti diverse		4.350	3.330
<b>Totale passività correnti</b>		<b>22.654</b>	<b>19.673</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	(4)		
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. termine		746	804
Altre passività non correnti		505	579
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>1.251</b>	<b>1.383</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(5)		
Capitale Sociale		3.503	3.503
Riserve ed utili a nuovo		50.008	44.571
Utile/(perdita) del periodo		6.155	8.794
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>59.666</b>	<b>56.868</b>
<b>TOTALE</b>		<b>83.571</b>	<b>77.924</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	Note	30 settembre 2017	30 settembre 2016	3°Trimestre 2017	3°Trimestre 2016
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	(6)				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		85.096	88.020	28.681	30.006
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		(249)	(465)	369	(1.326)
Altri ricavi e proventi		218	211	39	79
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>85.065</b>	<b>87.766</b>	<b>29.089</b>	<b>28.759</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>	(7)				
Acquisti		(42.886)	(44.284)	(14.582)	(13.720)
Servizi		(24.664)	(22.978)	(7.769)	(7.565)
Costi per il Personale		(6.507)	(6.498)	(1.968)	(2.034)
Altri Costi operativi		(797)	(1.003)	(437)	(563)
<b>Totale Costi operativi</b>		<b>(74.854)</b>	<b>(74.763)</b>	<b>(24.756)</b>	<b>(23.882)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>10.211</b>	<b>13.003</b>	<b>4.333</b>	<b>4.877</b>
Ammortam.ti e svalutazioni di immobilizz.ni	(8)	(1.422)	(1.452)	(469)	(502)
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO</b>		<b>8.789</b>	<b>11.551</b>	<b>3.864</b>	<b>4.375</b>
Oneri finanziari, netti	(9)	(244)	(586)	(75)	(67)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>8.545</b>	<b>10.965</b>	<b>3.789</b>	<b>4.308</b>
Imposte		(2.390)	(3.338)	(1.065)	(1.368)
<b>UTILE NETTO</b>		<b>6.155</b>	<b>7.627</b>	<b>2.724</b>	<b>2.940</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	Note	30 settembre 2017	30 settembre 2016
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>6.155</b>	<b>7.627</b>
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura al netto dell'effetto fiscale		0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Utile / (perdite) attuariali IAS19		0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA</b>		<b>6.155</b>	<b>7.627</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETITO PER I PERIODI CHIUSI AL	30 settembre 2017	30 settembre 2016
<b>A Disponibilità finanz. netta a breve t. iniziale</b>	<b>19.287</b>	<b>22.212</b>
<b>B Flusso monetario da attività operative dell'esercizio</b>		
- Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante (cash flow primario)	10.110	13.107
- Variazioni del Capitale Circolante	(826)	(2.814)
- Variazioni altre Attività/(Passività) operative	(74)	(45)
<b>Totale (B)</b>	<b>9.210</b>	<b>10.248</b>
<b>C Imposte pagate nell'esercizio</b>	<b>(317)</b>	<b>(3.434)</b>
<b>D Flusso monetario da / (per) attività di investim.to</b>	<b>(1.080)</b>	<b>(1.058)</b>
<b>E Flusso monetario da / (per) attività finanziarie</b>	<b>(3.805)</b>	<b>(11.370)</b>
<b>F Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)</b>	<b>4.008</b>	<b>(5.614)</b>
<b>G Disponib. finanz. netta a br.termine finale (A+F)</b>	<b>23.295</b>	<b>16.598</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUT.NE	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2015</b>	<b>3.450</b>	<b>690</b>	<b>5.401</b>	<b>(1.002)</b>	<b>32.958</b>	<b>11.978</b>	<b>53.475</b>
<b>Variazioni al 30 settembre 2016</b>							
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
<b>SALDO AL 30 SETTEMBRE 2016</b>	<b>3.503</b>	<b>690</b>	<b>13.596</b>	<b>(1.002)</b>	<b>31.355</b>	<b>7.627</b>	<b>55.769</b>
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2016</b>	<b>3.503</b>	<b>690</b>	<b>13.596</b>	<b>(1.002)</b>	<b>31.288</b>	<b>8.794</b>	<b>56.869</b>
<b>Variazioni al 30 settembre 2017</b>							
Destinazione utile di esercizio 2016					5.291	(5.291)	0
distribuzione dividendi						(3.503)	(3.503)
Oneri SOP 2016-2019					145		145
Costituzione Riserva sospensione Imposta			3.169		(3.169)		0
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						6.155	6.155
- Altre componenti conto economico					0	0	0
<b>SALDO AL 30 SETTEMBRE 2017</b>	<b>3.503</b>	<b>690</b>	<b>16.765</b>	<b>(1.002)</b>	<b>33.555</b>	<b>6.155</b>	<b>59.666</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI

---

### Premessa

Il presente Rendiconto è stato redatto, su base volontaria in accordo con quanto previsto dall'articolo 82-ter del Regolamento Consob 11971/1999, in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea; in particolare risulta applicabile il 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 2017, comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016;
- il conto economico sintetico relativo al terzo trimestre ed ai primi nove mesi dell'esercizio 2017 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 2017, 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 2017 e 2016;
- il rendiconto finanziario sintetico per i primi nove mesi del 2017 e del 2016. 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.

## Criteria 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 2016, 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 41 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, 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	30.09.2017	31.12.2016
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23.395	19.385
Crediti verso clienti, netti	15.513	14.512
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	7.271	7.206
Altre attività correnti	2.651	1.747
<b>Totale attività correnti</b>	<b>48.830</b>	<b>42.850</b>

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 2017 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 milione 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 204 mila Euro.

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

## Nota (2) – Attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2017	31.12.2016
Immobilizzazioni:		
. Avviamento	3.230	3.230
. Immobilizzazioni immateriali	20.471	20.583
. Immobilizzazioni materiali	10.336	10.546
. Immobilizzazioni finanziarie	110	110
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>34.147</b>	<b>34.469</b>
Altre attività non correnti	594	605
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>34.741</b>	<b>35.074</b>

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	31.12.16	Movimenti di periodo		30.09.17
	Valore netto	Incrementi Netti	Ammort./svalut.ni	Valore Netto
Marchi e domini Web	20.066	0	(2)	20.064
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	477	14	(122)	369
Altre	40	21	(23)	38
Immobiliz.imm.li in corso	0	0	0	0
<b>Immobilizz. Immateriali</b>	<b>20.583</b>	<b>35</b>	<b>(147)</b>	<b>20.471</b>

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	31.12.16	Movimenti di periodo			30.09.17
	Valore	Increm.ti	Decrem.	Altri mov.	Valore
Terreni e fabbricati	7.863	160	0	0	8.023
Impianti e macchinari	21.131	870	(615)	0	21.386
Attrezz.re ind.li e comm.li	833	19	(6)	0	846
Altri beni	1.462	19	(124)	5	1.362
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
<b>Tot. Costo Storico (A)</b>	<b>31.289</b>	<b>1.068</b>	<b>(745)</b>	<b>5</b>	<b>31.617</b>

### Costo Storico

Descrizione	31.12.16	Movimenti di periodo			30.09.17
	Valore	Increm.ti	Decrem.	Altri mov.	Valore
<b><u>Ammortamenti</u></b>					
Terreni e fabbricati	1.947	162	0	0	2.109
Impianti e macchinari	17.015	957	(613)	0	17.359
Attrezz.re ind.li e comm.li	666	45	(6)	0	705
Altri beni	1.115	110	(118)	0	1.107
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
<b>Tot. F.di amm.to (B)</b>	<b>20.743</b>	<b>1.275</b>	<b>(737)</b>	<b>0</b>	<b>21.281</b>
<b>Tot.Imm.materiali (A-B)</b>	<b>10.546</b>	<b>(207)</b>	<b>(8)</b>	<b>5</b>	<b>10.336</b>

Gli incrementi di Immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente all'acquisto di impianti per la produzione di 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.	31.12.16	Movimenti di periodo		30.09.17
		Valore	Incrementi/Decrementi		Valore
Valsoia Pronova d.o.o. – Slovenia					
-capitale sociale	100%	100	0	0	100
-prestito soci infruttifero		10	0	0	10
<b>Tot. Immob. Finanz.rie</b>		<b>110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>110</b>

Le Altre attività non correnti sono costituite principalmente dal Credito per Imposte anticipate (pari a 441 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	30.09.2017	31.12.2016
Debiti verso banche e altri finanz. a breve t.	100	98
Debiti commerciali	18.204	16.245
Passività correnti diverse	4.350	3.330
<b>Passività correnti</b>	<b>22.654</b>	<b>19.673</b>

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*).

Non si segnalano particolari variazioni nei tempi di pagamento verso i fornitori.

Le Passività correnti diverse si riferiscono prevalentemente a debiti tributari e debiti verso il personale o enti previdenziali.

### Nota (4) – Passività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2017	31.12.2016
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. t.	746	804
Altre passività non correnti	505	579
<b>Passività non correnti</b>	<b>1.251</b>	<b>1.383</b>

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.

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.

Per il dettaglio della composizione e della movimentazione del patrimonio netto si rimanda all'apposito prospetto contabile.

Le variazioni principali hanno riguardato, oltre al risultato del periodo, la distribuzione di dividendi per complessivi 3,5 milioni di Euro come deliberato dall'assemblea ordinaria del 28 aprile 2017 e l'accantonamento ad apposita Riserva degli oneri stimati - per complessivi 146 mila Euro - relativi allo Stock Options Plan 2016 - 2019.

Si segnala altresì la costituzione di una "Riserva da riallineamento art. 1 commi 554 e segg. Legge 232/2016" di Euro 3.169.311, mediante utilizzo corrispondente della Riserva Straordinaria, per effetto di una operazione di riallineamento fiscale del Marchio Santa Rosa operata dalla Società ai sensi della citata Legge.

## Analisi della composizione delle principali voci del conto economico

### Nota (6) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2017	30.09.2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	81.594	85.127
- Ricavi Estero	3.502	2.893
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>85.096</b>	<b>88.020</b>
Variazione rimanenze prodotti finiti	(249)	(465)
Altri ricavi e proventi	218	211
<b>Totale Valore della Produzione</b>	<b>85.065</b>	<b>87.766</b>

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	30.09.2017	30.09.2016
- Costi per l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	42.886	44.284
- Costi per Servizi	24.664	22.978
- Costi per il personale	6.507	6.498
- Altri costi operativi	797	1.003
<b>Totale costi operativi</b>	<b>74.854</b>	<b>74.763</b>

### Nota (8) - Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2017	30.09.2016
Ammortam.ti delle immobilizz. Immateriali	147	152
Ammortam.ti delle immobilizz. Materiali	1.275	1.300
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>1.422</b>	<b>1.452</b>

## Nota (9) – Oneri Finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2017	30.09.2016
Interessi (attivi) ed altri proventi finanziari	(22)	(17)
Interessi passivi e spese bancarie	128	545
(Utili)/ perdite su cambi	138	58
<b>Totale (proventi)/oneri finanziari</b>	<b>244</b>	<b>586</b>

Gli oneri finanziari si decrementano in quanto, nel precedente esercizio, erano iscritti 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, 6 novembre 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Lorenzo Sassoli de Bianchi

VALSOIA<sub>SpA</sub>