



Resoconto Intermedio di Gestione
al 30 Settembre 2018



VALSOIA SpA

VALSOIA®
BONTA' e SALUTE

SANTA
ROSA

SANTA
ROSA
POMODORISSIMO®

Naturattiva
BIO

VITASOYA

Diete.Tic
Una goccia di pura dolcezza

Weetabix®
*

* marchio in distribuzione per l'Italia

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

QUALITÀ ED ESPERIENZA

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

RICERCA ALIMENTARE

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

VARIETÀ DI PRODOTTI

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

TRADIZIONE ITALIANA

Tutti prodotti in linea con la tradizione alimentare italiana. Tutti prodotti salutari e di alta qualità, ideali per tutta la famiglia, che coprono ogni momento di consumo quotidiano, dalla colazione alla cena.

Celano, intatta al loro interno, la semplicità di sapori che derivano da un'attenta preparazione, frutto dell'esperienza dei migliori esperti salutisti.



novità:

GELATI U.S.A.

Valsoia presenta 3 nuovi prodotti sul mercato Statunitense,
100% vegetali a base di anacardo,
innovativa base vegetale estremamente cremosa:
La linea “Le Gran Specialità”, nei gusti Tiramisù e Tartufo.
Lo Stecco Caramello, tipico della tradizione americana.

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI6

Cariche sociali

Dati societari e struttura del gruppo

2. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE 9

Principali indicatori economici e patrimoniali

Adozione nuovi principi contabili IFRS 15 e IFRS 9

Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Eventi successivi alla chiusura del periodo e prevedibile evoluzione della gestione

3. PROSPETTI CONTABILI SINTETICI 16

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 2018

INFORMAZIONI GENERALI

Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

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

Collegio Sindacale ⁽¹⁾

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

Organismo di Vigilanza ⁽³⁾

Presidente	Gianfranco Tomassoli
Membri effettivi	Angelo Castelli
	Maria Luisa Muserra

Società di Revisione ⁽⁴⁾

KPMG S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ⁽⁵⁾

Carlo Emiliani

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

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

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

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

(5) Nominato 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

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

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

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

Partita Iva: 04176050377

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

Stabilimento produttivo:

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

La struttura del gruppo Valsoia, alla data 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 2018

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	30.09.2018		30.09.2017 rideterminato (*)		Variazione	
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	Euro	%
Ricavi di vendita	64.266	100,0	65.198	100,0	(932)	(1,4)
Valore della produzione	62.823	97,8	65.308	100,2	(2.485)	(3,8)
Risultato operativo lordo (Ebitda) (**)	9.612	15,3	10.231	15,7	(619)	(6,1)
Risultato operativo netto (Ebit) (**)	8.070	12,6	8.809	13,5	(739)	(8,4)
Risultato ante imposte	7.921	12,3	8.565	13,1	(644)	(7,5)
Utile netto del periodo	5.844	9,1	6.165	9,5	(321)	(5,2)

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

(**) 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 30.09.18	
	30.09.18	31.12.17 rideterminato	30.09.17 rideterminato	Vs 31.12.17	Vs 30.09.17
Capitale Circolante Netto	3.572	3.085	2.610	487	962
Attivo immobilizzato	42.351	42.882	34.300	(531)	8.051
Posizione finanziaria Netta (positiva)	17.253	15.119	22.549	2.134	(5.296)

ADOZIONE NUOVI PRINCIPI CONTABILI IFRS 15 E IFRS 9

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

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

- l'iscrizione *una tantum* al 1 gennaio 2017 (First time adoption) di una riserva negativa di Patrimonio Netto pari a 201 mila Euro;
- la riclassifica di ricavi e costi rispetto alla precedente metodologia di contabilizzazione che ne ha comportato una riduzione pari a 19,9 milioni di Euro sia sui primi nove mesi dell'esercizio in corso che per il medesimo periodo dell'esercizio precedente;
- una modifica dell'utile dei primi nove mesi del 2017 pari a 10 mila Euro;
- un effetto non significativo sul margine operativo della Società.

Sulla base delle analisi effettuate dalla Società l'adozione del nuovo principio contabile *IFRS 9 – Strumenti finanziari*, non ha comportato impatti significativi sui primi nove mesi del 2018.

EVENTI RILEVANTI DEL PERIODO ED ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nei primi nove mesi del 2018, la Società consolida Ricavi di Vendita pari a 64,3 milioni di Euro (già esposti secondo il nuovo principio IFRS15) evidenziando una flessione del 1,4% (-0,9 milioni di Euro) rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

In particolare l'andamento del terzo trimestre ha condizionato la performance dei primi nove mesi dell'anno a causa di un negativo andamento della linea Gelati in Italia da ricondursi ad una stagione climatica decisamente meno favorevole rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente unitamente ad una maggiore presenza di *competitors* a scaffale.

In questo contesto difficoltoso per i consumi, il Gelato Valsoia ha comunque ottenuto ottimi risultati in termini di Quota di Mercato mantenendo largamente la leadership nel settore salutistico (oltre il 65%), confermando così la forza della Marca Valsoia, punto di riferimento principale per il consumatore salutista nei mercati delle alternative vegetali.

Oltre alla situazione climatica hanno contribuito al rallentamento dell'andamento della Società una generale contrazione dei consumi salutistici in Italia (-3,5% fonte Nielsen ytd settembre 2018) ed in particolare un mese di agosto fortemente anomalo per i fatturati Valsoia in Italia (-11% verso pari periodo) recuperato solo parzialmente dalla positività di luglio / settembre (+5,5%).

Positiva, nell'ambito del portafoglio Italia, la divisione Food con ricavi in crescita del +11% rispetto al pari periodo grazie all'apporto positivo della Marca Diète.Tic e della Marca Santa Rosa.

Molto positiva la performance delle vendite all'estero (+15% verso pari periodo); in particolare i Gelati le cui vendite internazionali rappresentano già oggi oltre il 24% delle vendite totali di Gelati. Si registra una soddisfacente performance della distribuzione della Marca Valsoia presso molte tra le più importanti catene della Grande Distribuzione Europea ed Americana con altrettanto iniziale positiva e crescente performance dei consumi. Complessivamente è stata raggiunta una copertura estera nei primi nove mesi dell'anno superiore a 11.000 supermercati ponendo le basi per uno sviluppo solido ed organico della presenza della Marca Valsoia in mercati con un buon potenziale di crescita.

L'incidenza del totale costi operativi risulta leggermente crescente da ricondursi in particolare ad una maggiore incidenza del costo del personale e della struttura. Stabili i costi del venduto e della logistica.

Le spese per attività di marketing e trade marketing sono in linea con i piani e leggermente diminuite rispetto al pari periodo.

La marginalità operativa lorda (EBITDA) dei primi nove mesi dell'anno si attesta pertanto a 9,6 milioni di Euro (15% *Ebitda margin*) rispetto ai 10,2 milioni dell'anno precedente, mentre l'utile netto raggiunge i 5,8 milioni di Euro evidenziando un decremento di 0,3 milioni di Euro verso il pari periodo 2017.

Nel corso dei primi nove mesi la Società segnala in particolare:

- (i) la progressiva messa a regime di un importante cambiamento nella organizzazione commerciale finalizzato a rendere più efficace l'approccio ai mercati in questa fase di loro forte cambiamento;
- (ii) la progressiva implementazione della gestione dei punti vendita attraverso una Società di specialisti sell-out;
- (iii) la positiva partenza di Diète.Tic, Marca acquistata nell'autunno 2017;
- (iv) la positiva performance sui mercati internazionali;
- (v) l'avvenuta presentazione al mercato di alcune importanti innovazioni riguardanti i Gelati, gli yogurth vegetali e le alternative vegetali agli affettati;
- (vi) l'accordo con Conserve Italia, Società cooperativa agricola, Leader in Europa nelle conserve ortofrutticole per la concessione in licenza d'uso in esclusiva del Brand Pomodorissimo-Santa Rosa, che resta di proprietà di Valsoia Spa. L'accordo ha avuto efficacia dal 1 novembre 2018 con una durata triennale prorogabile;
- (vii) il proseguio del progetto interno di valorizzazione delle Risorse Umane con particolare focus sulla crescita dei Key People, incentivando competenze e profili di ruolo unitamente ai lavori della nuova Direzione Organizzazione e Controllo finalizzati alla evoluzione e copertura delle prospettive di crescita della Società;
- (viii) l'implementazione di un progetto dedicato all'ingresso nel canale HO.RE.CA. attraverso la costituzione di una apposita Direzione Out Of Home alla quale è stato dedicato personale già presente in Azienda.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2018 e 2017 ed al 31 dicembre 2017.

Descrizione (migliaia di Euro)	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
	Euro	Euro	Euro
Cassa	4	3	3
C/C e depositi bancari	27.957	15.934	23.392
Totale liquidità (A)	27.961	15.937	23.395
Debiti finanziari correnti (B)	(721)	(100)	(100)
Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)	27.240	15.837	23.295
Debiti finanziari a m.l. termine (D)	(9.987)	(718)	(746)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	17.253	15.119	22.549

Alla data del 30 settembre la Posizione finanziaria netta complessiva della Società risulta positiva, in crescita rispetto al 31 dicembre 2017 di oltre 2 milioni di Euro. La riduzione della Posizione Finanziaria Netta rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente è da ricondursi essenzialmente agli esborsi di cassa derivanti dall'acquisizione del Ramo di Azienda Diete.Tic successivi alla data del 30 settembre 2017 pari a oltre 7 milioni di Euro.

Nei primi nove mesi del 2018 la gestione corrente ha proseguito la positiva generazione di cassa con un *cash flow operativo primario* pari a 9,6 milioni di Euro.

La Posizione finanziaria netta a breve termine della Società è ulteriormente migliorata a seguito della stipula, effettuata in considerazione dell'attuale livello dei tassi di interesse al fine di poter affrontare rapidamente eventuali opportunità di investimento, di un finanziamento chirografario a medio-lungo termine per 10 milioni di Euro con primario Istituto di Credito .

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

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Durante il mese di ottobre le vendite hanno registrato un andamento positivo sia per l'Italia che per l'estero.

Nel mese di settembre è stato avviato un test di ingresso con la presenza di prodotti Valsoia nel canale farmacia attraverso una struttura esterna di vendita specializzata nel settore.

In data 31 ottobre, la Società ha siglato l'accordo con l'Agenzia delle Entrate per la concessione del regime agevolativo del Patent Box che comporterà un beneficio a favore di Valsoia per il periodo 2015-2017 stimato in 2,7 milioni di Euro - riflesso nel bilancio di Esercizio 2018 - ed un tax rate medio per il biennio 2018-2019 stimato tra il 20-22%.

/

Bologna, 7 novembre 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Sassoli de Bianchi

3 /

Prospetti contabili sintetici

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2018

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	30 settembre 2018	31 dicembre 2017 rideterminato
ATTIVITA' CORRENTI	(1)		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		27.961.235	15.937.063
Crediti verso clienti, netti		14.971.271	14.413.518
Rimanenze		6.766.299	7.984.850
Altre attività correnti		526.496	1.742.813
Totale attivo corrente		50.225.301	40.078.244
ATTIVITA' NON CORRENTI	(2)		
Immobilizzazioni		42.197.985	42.728.954
Attività diverse non correnti		153.116	153.014
Totale attivo non corrente		42.351.101	42.881.968
TOTALE ATTIVITA'		92.576.402	82.960.212

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	30 settembre 2018	31 dicembre 2017 rideterminato
PASSIVITA' CORRENTI	(3)		
Debiti verso banche e altri fin. a breve termine		720.835	100.492
Debiti commerciali		14.581.108	17.870.683
Passività correnti diverse		3.931.347	3.185.617
Totale passività correnti		19.233.290	21.156.792
PASSIVITA' NON CORRENTI	(4)		
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. termine		9.986.889	717.819
Altre passività non correnti		1.004.067	1.074.740
Totale passività non correnti		10.990.956	1.792.559
PATRIMONIO NETTO	(5)		
Capitale Sociale		3.503.025	3.503.025
Riserve ed utili a nuovo		53.004.813	49.516.181
Utile/(perdita) del periodo		5.844.318	6.991.655
Totale patrimonio netto		62.352.156	60.010.861
TOTALE		92.576.402	82.960.212

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	Note	30 settembre 2018	30 settembre 2017 rideterminato	3°Trimestre 2018	3°Trimestre 2017 rideterminato
VALORE DELLA PRODUZIONE	(6)				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		64.265.870	65.198.117	21.639.044	22.048.332
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		(1.693.765)	(108.162)	(1.458.049)	240.825
Altri ricavi e proventi		251.113	218.405	55.866	38.612
Totale valore della produzione		62.823.218	65.308.360	20.236.861	22.327.769
COSTI OPERATIVI	(7)				
Acquisti		(31.842.963)	(33.622.916)	(9.943.966)	(11.425.816)
Servizi		(13.621.200)	(14.149.917)	(4.132.620)	(4.122.150)
Costi per il Personale		(6.896.403)	(6.507.580)	(2.028.359)	(1.968.305)
Altri Costi operativi		(850.700)	(796.754)	(427.668)	(436.814)
Totale Costi operativi		(53.211.266)	(55.077.167)	(16.532.613)	(17.953.085)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		9.611.952	10.231.193	3.704.248	4.374.684
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(8)	(1.541.639)	(1.422.496)	(501.258)	(468.916)
RISULTATO OPERATIVO NETTO		8.070.313	8.808.697	3.202.990	3.905.768
Oneri finanziari, netti	(9)	(149.110)	(243.828)	(54.651)	(75.058)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		7.921.203	8.564.869	3.148.339	3.830.710
Imposte		(2.076.885)	(2.400.182)	(778.800)	(1.073.254)
UTILE NETTO		5.844.318	6.164.687	2.369.539	2.757.456

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note	30 settembre 2018	30 settembre 2017 rideterminato
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		5.844.318	6.164.687
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura al netto dell'effetto fiscale		0	0
Totale		0	0
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Utile / (perdite) attuariali IAS19		0	0
Totale		0	0
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA		5.844.318	6.164.687

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO PER I PERIODI CHIUSI AL	30 settembre 2018	30 settembre 2017 rideterminato
A Disponibilità finanz. netta a breve t. iniziale	15.836.571	19.287.042
B Flusso monetario da attività operative dell'esercizio		
- Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante (cash flow primario)	9.593.515	10.062.853
- Variazioni del Capitale Circolante	(2.718.876)	(776.384)
- Variazioni altre Attività/(Passività) operative	(70.673)	(76.273)
Totale (B)	6.803.966	9.210.196
C Imposte pagate nell'esercizio	-	(317.649)
D Flusso monetario da / (per) attività di investim.to	(1.017.073)	(1.080.170)
E Flusso monetario da / (per) attività finanziarie	5.616.935	(3.804.516)
F Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	11.403.828	4.007.861
G Disponib. finanz. netta a br.termine finale (A+F)	27.240.399	23.294.903

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUT.NE	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SALDO AL 1 GENNAIO 2017	3.503.025	690.082	13.595.782	(1.001.591)	31.287.264	8.793.866	56.868.428
Rettifiche FTA IFRS 15				(200.699)			(200.699)
SALDO AL 1 GENNAIO 2017 RIDETERMINATO	3.503.025	690.082	13.595.782	(1.202.290)	31.287.264	8.793.866	56.667.729
Variazioni al 30 settembre 2017							
Destinazione utile di esercizio 2016					5.290.841	(5.290.841)	0
distribuzione dividendi						(3.503.025)	(3.503.025)
Oneri SOP 2016-2019					145.582		145.582
Costit. Riserva Sospensione Imposta			3.169.311		(3.169.311)		0
Utile/(perdita) complessiva						6.164.687	6.164.687
- Risultato del Periodo							
SALDO AL 30 SETTEMBRE 2017	3.503.025	690.082	16.765.093	(1.202.290)	33.554.376	6.164.687	59.474.973
SALDO AL 1 GENNAIO 2018	3.503.025	690.082	16.765.093	(1.001.591)	33.263.297	6.923.462	60.143.368
Rettifiche FTA IFRS 15				(200.699)		68.193	(132.506)
SALDO AL 1 GENNAIO 2018 RIDETERMINATO	3.503.025	690.082	16.765.093	(1.202.290)	33.263.297	6.991.655	60.010.861
Variazioni al 30 settembre 2018							
Destinazione utile di esercizio 2018		10.523			3.409.914	(3.420.437)	0
distribuzione dividendi						(3.503.025)	(3.503.025)
effetto IFRS 15 - rideterminazione utile 2017					68.193	(68.193)	0
Utile/(perdita) complessiva						5.844.318	5.844.318
- Risultato del Periodo							
SALDO AL 30 SETTEMBRE 2018	3.503.025	700.605	16.765.093	(1.202.290)	36.741.404	5.844.318	62.352.156

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 2018, comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017;
- 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 2018, 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 2018 e 2017;
- il rendiconto finanziario sintetico per i primi nove mesi del 2018 e del 2017. 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

Fatta eccezione a quanto più oltre riportato al paragrafo “Cambiamenti dei Principi Contabili”, il presente Resoconto è stato redatto utilizzando i medesimi principi contabili applicati dalla Società per la redazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2017.

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 2017, 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, 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, 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 variassero.

Si segnala inoltre che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, vengono generalmente effettuati in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando risultino 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.

Cambiamenti dei Principi Contabili

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

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

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

e del Conto Economico Complessivo al 30 settembre 2017.

Situazione Patrimoniale e Finanziaria	31.12.2017	Rettifiche	31.12.2017
	iniziale	per adozione IFRS15	rideterminato
Attivo			
Crediti verso clienti, netti	15.061	(647)	14.414
Rimanenze	7.521	464	7.985
Passivo non corrente			
Fondo imposte differite	619	(51)	568
Patrimonio Netto			
Riserva rettifiche IAS/IFRS	(1.002)	(201)	(1.203)
Utile dell'esercizio	6.923	68	6.991

Conto Economico	30.09.2017	Rettifiche	30.09.2017
	iniziale	per adozione IFRS15	Rideterminato
Valore della Produzione			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	85.096	(19.898)	65.198
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(249)	141	(108)
Costi operativi			
Acquisti	(42.886)	9.263	(33.623)
Servizi	(24.664)	10.514	(14.150)
Imposte			
Imposte correnti e differite/(anticipate)	(2390)	(10)	(2.400)
Utile Netto	6.155	10	6.165

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

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

Rischi finanziari e strumenti derivati

Rischio di cambio

La Società effettua acquisti di materia prima per la produzione sul mercato internazionale regolando 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 risultano 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 proventi pari a 7 mila Euro.

Rischio di credito

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

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 essere 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	30.09.2018	31.12.2017
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27.961	15.937
Crediti verso clienti, netti	14.971	14.414
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	6.766	7.984
Altre attività correnti	527	1.743
Totale attività correnti	50.225	40.078

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 2018 rispetto al 31 dicembre scorso risulta fisiologico in riferimento alle vendite dei gelati concentrate nei mesi estivi con un incasso differito nella seconda parte dell'anno. Non si segnalano variazioni significative nelle condizioni di incasso. Il totale dei Crediti è esposto al netto del fondo svalutazione, pari a 1,1 milioni di Euro, stimato prudenzialmente sulla base delle informazioni in possesso al fine di adeguarne il valore al presunto realizzo.

La riduzione delle Rimanenze finali è da ricondursi principalmente ad un calo delle giacenze di confetture rispetto al 31 dicembre scorso per una differente programmazione della produzione delle stesse. Le Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci sono esposte al netto di un fondo svalutazione pari a 395 mila Euro al fine di adeguarne il valore al minore fra costo di acquisto o produzione e valore netto di realizzo.

La voce Altre attività correnti è costituita da crediti tributari, anticipi a fornitori, risconti attivi ed altri crediti a breve termine. La riduzione di tale voce è da ricondursi essenzialmente a minori crediti tributari alla data di

chiusura del periodo rispetto al 31 dicembre 2017.

Nota (2) – Attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2018	31.12.2017
Immobilizzazioni:		
. Avviamento	8.198	8.198
. Immobilizzazioni immateriali	23.844	24.118
. Immobilizzazioni materiali	10.046	10.303
. Immobilizzazioni finanziarie	110	110
Totale immobilizzazioni	42.198	42.729
Altre attività non correnti	153	153
Totale attività non correnti	42.351	42.882

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	31.12.17	Movimenti di periodo		30.09.18
	Valore netto	Incrementi Netti	Ammort./svalut.ni	Valore Netto
Marchi e domini Web	21.320	0	(65)	21.255
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	2.753	29	(257)	2.525
Altre	45	51	(32)	64
Immobiliz.imm.li in corso	0	0	0	0
Immobilizz. Immateriali	24.118	80	(354)	23.844

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	31.12.17	Movimenti di periodo			30.09.18
	Valore	Incres.ti	Decrem.	Altri mov.	Valore

Costo Storico

Terreni e fabbricati	8.163	328	0	0	8.491
Impianti e macchinari	21.554	564	(22)	0	22.096
Attrezz.re ind.li e comm.li	844	18	(36)	0	826
Altri beni	1.399	44	(4)	0	1.439
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
Tot. Costo Storico (A)	31.960	954	(62)	0	32.852

Ammortamenti

Terreni e fabbricati	2.166	173	0	0	2.339
Impianti e macchinari	17.645	886	(16)	0	18.515
Attrezz.re ind.li e comm.li	717	36	(18)	0	735
Altri beni	1.129	92	(4)	0	1.217
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
Tot. F.di amm.to (B)	21.657	1.187	(38)	0	22.806
Tot.Imm.materiali (A-B)	10.303	(233)	(24)	0	10.046

Gli incrementi di Immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente all'acquisto di fabbricati e impianti nello Stabilimento di Serravalle Sesia (VC).

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.	31.12.17 Valore	Movimenti di periodo Incrementi/ Decrementi		30.09.18 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 da Depositi Cauzionali 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	30.09.2018	31.12.2017
Debiti verso banche e altri finanz. a breve t.	721	100
Debiti commerciali	14.581	17.871
Passività correnti diverse	3.931	3.186
Passività correnti	19.233	21.157

I Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine si riferiscono alle scadenze entro 12 mesi relativi a finanziamenti a medio lungo termine accesi dalla Società. 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.

Non si segnalano particolari variazioni nei tempi di pagamento verso i fornitori. Il decremento è da correlarsi, oltre alla riduzione del volume di acquisti, alla riduzione delle rimanenze finali di magazzino come riportato alla precedente *Nota 1*).

Le Passività correnti diverse sono costituite prevalentemente da Debiti tributari e Debiti verso il personale o

enti previdenziali. L'incremento si riferisce principalmente ad un incremento dei Debiti Tributari.

Nota (4) – Passività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2018	31.12.2017
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. t.	9.987	718
Altre passività non correnti	1.004	1.075
Passività non correnti	10.991	1.793

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 dalla Società. 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.

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

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 26 aprile 2018.

Analisi della composizione delle principali voci del conto economico

Nota (6) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2018	30.09.2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	60.222	61.696
- Ricavi Estero	4.044	3.502
Totale ricavi di vendita	64.266	65.198
Variazione rimanenze prodotti finiti	(1.694)	(108)
Altri ricavi e proventi	251	218
Totale Valore della Produzione	62.823	65.308

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.

Nota (7) - Costi operativi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2018	30.09.2017
- Costi per l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	31.843	33.623
- Costi per Servizi	13.621	14.150
- Costi per il personale	6.896	6.507
- Altri costi operativi	851	797
Totale costi operativi	53.211	55.077

Nota (8) – Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2018	30.09.2017
Ammortam.ti delle immobilizz. Immateriali	355	147
Ammortam.ti delle immobilizz. Materiali	1.187	1.275
Totale ammortamenti	1.542	1.422

Gli ammortamenti delle Immobilizzazioni Immateriali si incrementano principalmente per effetto dei beni immateriali relativi al Ramo di azienda Diете.Tic acquisiti nell'ultimo trimestre dell'esercizio precedente.

Nota (9) – Oneri Finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2018	30.09.2017
Interessi (attivi) ed altri proventi finanziari	(10)	(22)
Interessi passivi e spese bancarie	161	128
(Utili)/ perdite su cambi	(2)	138
Totale (proventi)/oneri finanziari	149	244

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 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Sassoli de Bianchi

VALSOIA_{SpA}

www.alsoi.com