



Resoconto Intermedio di Gestione
al 31 marzo 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.

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



novità:

IL GELATO BASE MANDORLA

Dall'esperienza di Valsoia nasce il **Gelato base Mandorla**, una specialità tutta vegetale preparata con mandorle 100% italiane per trattarsi bene anche nei momenti di golosità. Dal gusto leggero e delicato, non contiene grassi animali ed è naturalmente senza lattosio.

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 semestre e prevedibile evoluzione della gestione

3. PROSPETTI CONTABILI SINTETICI 14

Situazione patrimoniale-finanziaria

Conto Economico

Rendiconto finanziario

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

Note illustrative dei prospetti contabili

1 /

Informazioni generali

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 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.valsoia.it – 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 le seguenti società controllate:

Ragione sociale	Cap. Sociale	Sede	% posseduta
Valsoia Pronova d.o.o.	€ 100.000	Lubiana (Slovenia)	100

Valsoia non possiede, alla data di chiusura del presente periodo, altre partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o da quote in società a responsabilità limitata.

Valsoia non dispone di sedi secondarie.

Valsoia S.p.A. Società ha deciso di avvalersi delle facoltà previste dall'art. 70, comma 8 e dell'art. 71, comma 1-bis del Regolamento Consob n.11971/99 (e s.m.i.) e, quindi, di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in occasione di eventuali operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

2 /

Relazione sulla gestione

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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.

In attesa che Consob emani la propria regolamentazione in materia, Valsoia ha deciso di approvare, su base volontaria, il Resconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 in continuità con il passato ed in linea con le *best practice* nazionali ed internazionali.

Principali indicatori economici e patrimoniali

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	31.03.2016		31.03.2015		Variazione	
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	Euro	%
Ricavi di vendita	25.653	100,0	26.936	100,0	(1.283)	(4,8)
Valore della produzione	25.254	98,4	27.427	101,8	(2.173)	(7,9)
Risultato operativo lordo (Ebitda)	2.774	10,8	3.938	14,6	(1.164)	(29,6)
Risultato operativo netto (Ebit)	2.300	9,0	3.481	12,9	(1.181)	(33,9)
Risultato ante imposte	1.774	6,9	3.584	13,3	(1.810)	(50,5)
Utile netto del periodo	1.232	4,8	2.484	9,2	(1.252)	(50,4)

Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro)	Valore			Variazioni 31.03.16	
	31.03.16	31.12.15	31.03.15	Vs 31.12.15	Vs 31.03.15
Capitale Circolante Netto	3.901	2.082	6.522	1.786	(2.621)
Attivo immobilizzato	35.076	35.257	35.398	(733)	(322)
Posizione finanziaria Netta Positiva / (negativa)	16.028	16.137	4.934	(109)	11.094

Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione

Nel primo trimestre 2016 la Società consolida un fatturato pari a 25,6 milioni di Euro in linea con l'ultimo trimestre del 2015 registrando comunque una lieve flessione nel confronto con il pari periodo dell'esercizio precedente (-4,8%). Il primo trimestre 2015 era peraltro ancora caratterizzato da una situazione competitiva meno intensa in particolare nell'ambito dei mercati salutistici.

Per fronteggiare l'intensificarsi della competizione, nei primi mesi del 2016 Valsoia ha annunciato ed attivato importanti cambiamenti nelle proprie strutture Commerciali. In particolare sono state organizzate due distinte Reti di Vendita Italia ("Salutistico" e "Food") al fine di meglio focalizzare le politiche e le risorse più idonee ad affrontare i rispettivi mercati di riferimento.

E' stata inoltre potenziata la struttura di vendita Internazionale unitamente alla messa a regime del Consumer Marketing e Trade Marketing Italia ed Estero.

Nel corso del primo trimestre:

(i) la Società ha ulteriormente incrementato le spese in *advertising* rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente. In particolare è aumentato lo *spending* in comunicazione sulla Marca Valsoia Bontà e Salute, al fine di rafforzare ulteriormente i suoi valori ed il relativo posizionamento *premium*, a supporto della *Brand* Valsoia ma anche dell'intero mercato.

(ii) è stata presentata al mercato un'innovativa linea di Gelati vegetali a base mandorla. Tale nuovo importante lancio sarà supportato nei prossimi mesi da forti investimenti in comunicazione.

(iii) prosegue con successo la distribuzione sul mercato delle nuove "Alternative Vegetali" ai formaggi che registrano interessanti risultati di vendita in linea con le aspettative.

Prosegue, infine, un'intensa attività di R&D coerentemente ai piani di sviluppo dell'anno.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Alla data del 31 marzo Valsoia presenta una Posizione Finanziaria Netta positiva per oltre 16 milioni di Euro in linea con il 31 dicembre scorso e sensibilmente superiore alla stessa data dell'esercizio precedente (+11 milioni di Euro).

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 accesi in precedenti esercizi a fronte di operazioni di acquisizione. Tale operazione ha comportato l'iscrizione di oneri finanziari *una tantum* per 400 mila Euro derivanti principalmente dall'estinzione anticipata dei relativi contratti derivati stipulati a copertura del rischio tasso di interesse.

La Posizione Finanziaria della società al 31 marzo ha beneficiato di un *cash flow operativo primario* pari a 2,9 milioni di Euro. Tale flusso di cassa è stato parzialmente assorbito per 2,2 milioni di Euro dall'incremento del Capitale Circolante Netto, fisiologico in questo periodo dell'anno data la stagionalità delle attività legate al Gelato, e da 300 mila Euro da investimenti per impianti ed altre attrezzature.

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

Descrizione (migliaia di Euro)	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
	Euro	Euro	Euro
Cassa	3	2	2
C/C e depositi bancari	17.106	24.616	15.153
Totale liquidità (A)	17.109	24.618	15.155
Finanziamenti bancari correnti (B)	(98)	(2.406)	(2.297)
Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)	17.011	22.212	12.858
Debiti finanziari a m.l. termine	(983)	(6.075)	(7.924)
Indebitamento finanziario a m.l. termine (D)	(983)	(6.075)	(7.924)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	16.028	16.137	4.934

Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prevedibile evoluzione della gestione

I Prodotti Salutistici della Società stanno registrando una buona ripresa dei trend di vendita evidenziando anche una progressiva e positiva messa a regime della nuova organizzazione commerciale.

Nel mese di maggio, in occasione del Salone Internazionale dell' Alimentazione "CIBUS", alle Fiere di Parma, la Società presenterà al Mercato ed ai Retailers i lanci di importanti nuove Linee di Prodotto a base Vegetale.

E' positiva anche la graduale implementazione della nuova organizzazione commerciale completamente focalizzata sul "Food" (Marche Santa Rosa e Pomodorissimo). Questa Rete di Vendita vede l'ingresso anche di nuove figure professionali provenienti dall'esterno con esperienze in importanti aziende di marca nei mercati del Largo Consumo confezionato.

Per quanto riguarda Santa Rosa appare molto interessante, in particolare per le Confetture, l'avvio di negoziazioni con importanti *retailers* con l'obiettivo di portare, nei prossimi mesi, ad un sensibile miglioramento della Distribuzione Ponderata nei canali della Grande Distribuzione Organizzata.

/

Bologna, 5 maggio 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Sassoli de Bianchi

3

/

Prospetti contabili sintetici

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
ATTIVITA' CORRENTI	(1)		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		17.109	24.618
Titoli disponibili per la negoziazione		0	0
Crediti verso clienti, netti		17.196	13.664
Rimanenze		7.463	7.485
Altre attività correnti		740	977
Totale attivo corrente		42.508	46.744
ATTIVITA' NON CORRENTI	(2)		
Immobilizzazioni		34.911	35.091
Attività diverse non correnti		653	718
Totale attivo non corrente		35.564	35.809
TOTALE ATTIVITA'		78.072	82.553

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Note

31 marzo 2016

31 dicembre 2015

PASSIVITA' CORRENTI

(3)

Debiti verso banche e altri fin. a breve termine	98	2.406
Debiti commerciali	16.389	15.036
Passività correnti diverse	5.033	4.975
Totale passività correnti	21.520	22.417

PASSIVITA' NON CORRENTI

(4)

Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. termine	983	6.075
Altre passività non correnti	566	586
Totale passività non correnti	1.549	6.661

PATRIMONIO NETTO

(5)

Capitale Sociale	3.450	3.450
Riserve ed utili a nuovo	50.321	38.047
Utile/(perdita) del periodo	1.232	11.978
Totale patrimonio netto	55.003	53.475
TOTALE	78.072	82.553

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	Note	31 marzo 2016	31 marzo 2015
VALORE DELLA PRODUZIONE	(6)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		25.653	26.936
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		(463)	364
Altri ricavi e proventi		64	127
Totale valore della produzione		25.254	27.427
COSTI OPERATIVI	(7)		
Acquisti		(13.591)	(15.009)
Servizi		(6.760)	(6.471)
Costi per il Personale		(2.237)	(2.162)
Altri Costi operativi		108	153
Totale Costi operativi		(22.480)	(23.489)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		2.774	3.938
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(8)	(474)	(457)
RISULTATO OPERATIVO NETTO		2.300	3.481
Oneri finanziari, netti	(9)	(526)	103
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		1.774	3.584
Imposte		(542)	(1.100)
UTILE NETTO		1.232	2.484

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note	31 marzo 2016	31 marzo 2015
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		1.232	2.484
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura al netto dell'effetto fiscale		0	28
Totale		0	28
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Utile / (perdite) attuariali IAS19		0	0
Totale		0	0
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA		1.232	2.512

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETITO PER I PREDIODI CHIUSI AL	31 marzo 2016	31 marzo 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)	2.885	4.092
- Variazioni del Capitale Circolante	(2.177)	(6.463)
- Imposte pagate nell'esercizio	0	0
Totale (B)	708	(2.371)
C Flusso monetario da / (per) attività di investim.to	(291)	(344)
D Flusso monetario da / (per) attività finanziarie	(5.618)	(610)
E Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(5.201)	(3.325)
F Disponib. finanz. netta a br.termine finale (A+E)	17.011	12.858

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/ ESERCIZIO PRECEDENTE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SALDO AL 31 DICEMBRE 2014	3.450	690	5.401	(1.002)	25.061	0	10.701	44.301
Variazioni al 31 marzo 2015								
Risultato esercizio precedente						10.701	(10.701)	0
in attesa di riparto								
Oneri SOP 2011-2016					41			41
Utile/(perdita) complessiva								
- Risultato del Periodo							2.484	2.484
- Altre componenti conto economico					28		0	28
SALDO AL 31 MARZO 2015	3.450	690	5.401	(1.002)	25.130	10.701	2.484	46.854
SALDO AL 31 DICEMBRE 2015	3.450	690	5.401	(1.002)	32.958	0	11.978	53.475
Variazioni al 31 marzo 2016								
Risultato esercizio precedente						11.978	(11.978)	0
in attesa di riparto								
Oneri SOP 2016-2019					126			126
Utilizzo Riserva cash flow hedging					170			170
Utile/(perdita) complessiva								
- Risultato del Periodo							1.232	1.232
SALDO AL 31 MARZO 2016	3.450	690	5.401	(1.002)	33.254	11.978	1.232	55.003

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.

In attesa che Consob emani la propria regolamentazione in materia, Valsoia ha deciso di approvare, su base volontaria, il Resconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 in continuità con il passato ed in linea con le *best practice* nazionali ed internazionali.

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 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 31 marzo 2016, comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015;
- il conto economico sintetico relativo al primo trimestre 2016 comparato con l'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 31 marzo 2016, comparato con il conto economico complessivo del

medesimo periodo dell'esercizio precedente presentati secondo quanto previsto dallo IAS 1;

- il prospetto sintetico delle variazioni del patrimonio netto dei primi tre mesi degli esercizi 2016 e 2015;
- il rendiconto finanziario sintetico per i primi tre mesi del 2016 e 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. Ai fini di una migliore rappresentazione delle informazioni relative ai flussi di cassa, le voci Imposte ed i Proventi/oneri finanziari netti sono state riclassificate rispetto a quanto riportato nei precedenti esercizi.
- 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.

Riclassifiche

Al fine di fornire una migliore rappresentazione nella relazione finanziaria semestrale, la Società ha provveduto a riclassificare talune voci dello stato patrimoniale come commentato alle voci “crediti verso clienti” e “debiti commerciali”.

Conseguentemente la società ha provveduto a riclassificare i dati comparativi dell’esercizio precedente.

Nel loro complesso gli effetti delle riclassifiche non hanno determinato variazioni sul risultato del periodo e sul patrimonio della società.

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 70 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

La Società, a fronte della sua positiva situazione patrimoniale ed in considerazione dell’andamento dei mercati finanziari ha deciso di rimborsare al 31 marzo scorso - anticipatamente rispetto alle scadenze originarie - finanziamenti passivi per oltre 7 milioni di Euro accesi in precedenti esercizi a fronte di operazioni di acquisizione. Tale operazione ha comportato l’estinzione anticipata dei relativi contratti derivati stipulati a copertura del rischio tasso di interesse ed il corrispondente rilascio delle riserve di cash flow hedging esistenti.

Al 31 marzo risulta un debito finanziario residuo, pari a 998 mila Euro, è riferito principalmente ad un prestito agevolato a tasso fisso; pertanto si ritiene il rischio di tasso di interesse relativo a Valsoia non significativo.

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	31.03.2016	31.12.2015
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.109	24.618
Crediti verso clienti, netti	17.196	13.664
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	7.463	7.485
Altre attività correnti	740	977
Totale attività correnti	42.508	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, l'analisi della movimentazione della liquidità e dei debiti finanziari a breve e lungo termine si rimanda a quanto riportato nella Relazione sull'andamento della gestione.

L'incremento dei Crediti verso clienti rispetto al 31 dicembre 2015 risulta fisiologico con riferimento alle vendite di gelati concentrate nei mesi estivi con un incasso differito nei mesi autunnali. Non si segnalano variazioni significative nelle condizioni di incasso. Il totale dei Crediti è esposto al netto dell'apposito 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 235 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	31.03.2016	31.12.2015
Immobilizzazioni:		
. Avviamento	3.230	3.230
. Immobilizzazioni immateriali	20.676	20.703
. Immobilizzazioni materiali	10.895	11.048
. Immobilizzazioni finanziarie	110	110
Totale immobilizzazioni	34.911	35.091
Altre attività non correnti	653	718
Totale attività non correnti	35.564	35.809

La voce *Avviamento* non presenta movimentazioni nel periodo. 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	31.12.2015	Movimenti di periodo		31.03.2016
	Valore netto	Incrementi Netti	Ammort./svalut.ni	Valore netto
Marchi e domini Web	20.068	10	(39)	20.039
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	594	0	(1)	593
Altre	41	9	(6)	44
Immobiliz.imm.li in corso	0	0	0	0
Immobilizz. Immateriali	20.703	19	(46)	20.676

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.

Le Immobilizzazioni materiali presentano nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.2015	Movimenti di periodo			31.03.2016
	Valore	Incres.ti	Decres.	Altri mov.	Valore
Costo Storico					
Terreni e fabbricati	7.814	17	0	0	7.831
Impianti e macchinari	20.108	156	0	0	20.264
Attrezz.re ind.li e comm.li	784	19	0	0	803
Altri beni	1.437	81	(24)	0	1.494
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
Tot. Costo Storico (A)	30.143	273	(24)	0	30.392

Ammortamenti

Terreni e fabbricati	1.735	53	0	0	1.788
Impianti e macchinari	15.730	316	0	0	16.046
Attrezz.re ind.li e comm.li	611	14	0	0	625
Altri beni	1.019	43	(24)	0	1.038
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
Tot. F.di amm.to (B)	19.095	426	(24)	0	19.497
Tot.Imm.materiali (A-B)	11.048	(153)	0	0	10.895

Gli incrementi di Immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente all'acquisto di impianti per la produzione di gelati ed altre attrezzature.

La voce *Immobilizzazioni finanziarie* presentano nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	Quota di partecipaz. al Cap.Soc.	31.12.2015	Movimenti di periodo		31.03.2016
		Valore	Incrementi/Decrementi		Valore
Valsoia Pronova d.o.o. – Slovenia					
- capitale sociale	100%	100	-	-	100
- prestito soci infruttifero		10	-	-	10
Tot. Immob. Finanz.rie		110	0	0	110

Le *Altre attività non correnti* sono costituite principalmente dal Credito per imposte anticipate., In questa voce sono altresì contabilizzati un finanziamento fruttifero di interessi concesso da Valsoia alla controllata Valsoia Pronova d.o.o. (Slovenia) per 85 mila Euro, depositi cauzionali e crediti verso Erario a medio lungo termine.

Nota (3) – Passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2016	31.12.2015
Debiti verso banche e altri finanz. a breve t.	98	2.406
Debiti commerciali	16.389	15.036
Passività correnti diverse	5.033	4.975
Passività correnti	21.520	22.417

I *Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine* si riferiscono alle scadenze entro 12 mesi relativi ad un finanziamento agevolato a medio lungo termine ottenuto dalla Società in precedenti esercizi.

Nota (4) – Passività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2016	31.12.2015
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. t.	983	6.075
Altre passività non correnti	566	586
Passività non correnti	1.549	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 un finanziamento agevolato ottenuto in precedenti esercizi.

Le *Altre passività non correnti* si riferiscono al Fondo per trattamento di fine rapporto.

Nota (5) – Patrimonio Netto

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

Le variazioni principali si riferiscono all'accantonamento ad apposita Riserva degli oneri stimati per complessivi 126 mila Euro relativi allo Stock Options Plan 2016 -2019 a cui si è dato avvio nel periodo considerato.

Inoltre il rimborso anticipato - rispetto alle scadenze originarie - di finanziamenti passivi per oltre 7 milioni di Euro accesi in precedenti esercizi a fronte di operazioni di acquisizione ha comportato l'estinzione anticipata dei relativi contratti derivati stipulati a copertura del rischio tasso di interesse. A seguito di tale operazione si è provveduto a contabilizzare l'utilizzo dell'apposita riserva di *cash flow hedging* stanziata in precedenti esercizi.

Analisi della composizione delle principali voci del conto economico

Nota (6) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2016	31.03.2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	25.052	26.274
- Ricavi Estero	601	662
Totale ricavi di vendita	25.653	26.936
Variazione rimanenze prodotti finiti	(463)	364
Altri ricavi e proventi	64	127
Totale Valore della Produzione	25.254	27.427

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 sull'andamento dei Ricavi di Vendita.

Nota (7) - Costi operativi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2016	31.03.2015
- Costi per l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	13.591	15.009
- Costi per Servizi	6.760	6.471
- Costi per il personale	2.237	2.162
- Altri costi operativi	(108)	(153)
Totale costi operativi	22.480	23.489

I Costi operativi si riducono complessivamente per effetto dell'andamento del volume di affari nel periodo.

I Servizi si riferiscono principalmente ai costi relativi alla distribuzione e promozione dei prodotti, oltre ai servizi generali di produzione ed amministrativi.

La voce Costi del personale comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi inclusi i costi per ferie e permessi maturati e non goduti, mensilità aggiuntive ed i relativi oneri contributivi; il suo incremento è derivante principalmente dal potenziamento della struttura organizzativa e commerciale della Società. In tale voce sono inclusi Euro 126 mila per oneri relativi allo SOP 2016 -2019.

Gli Altri costi operativi sono costituiti da costi diversi di gestione (quali perdite su crediti, oneri associativi, sopravvenienze passive, etc.), da eventuali accantonamenti effettuati nel periodo e dalla variazione delle rimanenze di materie prime e sussidiarie.

Nota (8) – Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2016	31.03.2015
Ammortam.ti delle immobilizz. Immateriali	47	44
Ammortam.ti delle immobilizz. Materiali	427	413
Totale ammortamenti	474	457

Gli ammortamenti risultano in linea con l'esercizio precedente.

Nota (9) – Oneri Finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2016	31.03.2015
Interessi (attivi) ed altri proventi finanziari	(7)	(40)
Interessi passivi e spese bancarie	448	139
(Utili)/ perdite su cambi	85	(202)
Totale (proventi)/oneri finanziari	526	(103)

Gli Oneri finanziari si incrementano per effetto dell'iscrizione di oneri finanziari *una tantum* per 400 mila Euro derivanti principalmente dall'estinzione anticipata dei contratti derivati stipulati a copertura del rischio tasso di interesse correlata ai finanziamenti passivi a medio lungo termine rimborsati nel trimestre.

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, 5 maggio 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Sassoli de Bianchi

VALSOIA_{SpA}

www.alsoiarpa.com