



Resoconto Intermedio di Gestione
al 31 marzo 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:

SANTA ROSA SUPERFRUTTA DEL BENESSERE

Santa Rosa presenta la nuova linea di **confetture Superfutta del Benessere**, un selezione di Frutti Speciali combinati tra loro per creare una linea davvero unica, Ricca di Vitamina C, ideale per chi segue uno stile di vita sano.

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI6

Cariche sociali

Dati societari e struttura del gruppo

2. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE 9

Premessa

Principali indicatori economici e patrimoniali

Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Eventi successivi alla chiusura del periodo e prevedibile evoluzione della gestione

3. PROSPETTI CONTABILI SINTETICI 14

Situazione patrimoniale-finanziaria

Conto Economico

Conto Economico Complessivo

Rendiconto finanziario

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

Note illustrative dei prospetti contabili

1 /

Informazioni generali

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2017

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

Telefono: +39 051 6086800

Fax: +39 051 248220

PEC: valsoia@legalmail.it

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

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

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 31 marzo 2017

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	31.03.2017		31.03.2016		Variazione	
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	Euro	%
Ricavi di vendita	23.828	100,0	25.653	100,0	(1.825)	(7,1)
Valore della produzione	23.959	100,5	25.254	98,4	(1.295)	(5,1)
Risultato operativo lordo (Ebitda)	2.151	9,0	2.774	10,8	(623)	(22,5)
Risultato operativo netto (Ebit)	1.671	7,0	2.300	9,0	(629)	(27,3)
Risultato ante imposte	1.623	6,8	1.774	6,9	(151)	(8,5)
Utile netto del periodo	1.173	4,9	1.232	4,8	(59)	(4,8)

Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro)	Valore			Variazioni 31.03.17	
	31.03.17	31.12.16	31.03.16	Vs 31.12.16	Vs 31.03.16
Capitale Circolante Netto	4.822	3.890	3.979	932	843
Attivo immobilizzato	34.599	34.632	35.076	(33)	(477)
Posizione finanziaria Netta Positiva / (negativa)	16.604	18.483	16.028	(1.879)	576

EVENTI RILEVANTI DEL PERIODO ED ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel primo trimestre 2017 la Società ha registrato un fatturato pari a 23,8 milioni di Euro, in calo rispetto al pari trimestre 2016 (-7,1%) Tale riduzione deriva da una contrazione dei volumi venduti in un contesto di mercato caratterizzato, per quanto riguarda i prodotti salutistici, da un crescente e non ancora regolamentato affollamento degli scaffali sia da parte di prodotti concorrenti che *private labels*.

La Società, in questo scenario, ha privilegiato la difesa dei valori unitari di vendita coerentemente al proprio posizionamento *premium* - distintivo e riconosciuto dal proprio *target* di consumatori - rispetto ad una competizione focalizzata sulla promozionalità e convenienza.

Per quanto attiene la Divisione Food, il mercato del Pomodoro è stato ulteriormente esposto a forti tensioni ribassiste e speculative sul lato dei prezzi di cessione rispetto ai quali la Società non ha ritenuto allinearsi, preferendo rinunciare a volumi non profittevoli.

La Società, con una visione di medio e lungo periodo, gestisce tali turbolenze di mercato, in particolare nel "salutismo", privilegiando gli investimenti a sostegno dei già unici valori della Marca "Valsoia Bontà e Salute".

Sono in particolare implementati nuovi piani di Marketing, anche adottando più sofisticati strumenti di "Trade Marketing" idonei alla gestione delle Marche in un contesto di alta competizione, con particolare focalizzazione al Punto Vendita per quanto attiene la gestione degli assortimenti, degli spazi a scaffale e delle promozioni.

Prosegue l'allargamento distributivo delle numerose ed importanti linee di prodotto lanciate con successo negli ultimi mesi. Molto positiva, in particolare, la crescita distributiva delle Confetture Santa Rosa, i cui effetti in termini di volumi e fatturati saranno leggibili già dal secondo trimestre 2017.

Si registra un andamento positivo per le vendite all'estero (+30,9% vs 1° trimestre 2016).

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

Risultano in linea con i piani il costo del venduto e della logistica unitamente ai costi di struttura.

La riduzione degli oneri finanziari e delle imposte porta infine l'utile della Società, per questo primo trimestre 2017, sostanzialmente allineato con il pari periodo dell'anno precedente: 1,173 milioni di Euro vs 1,232 milioni di Euro al 31 marzo 2016.

Nel corso del periodo la Società ha raggiunto un accordo preliminare per l'acquisizione del Ramo di azienda Diete.tic, Marca *leader* nel segmento dei dolcificanti liquidi. Con questa acquisizione la Società entra nello strategico segmento di mercato alternativo agli zuccheri tradizionali.

Tale operazione ha comportato l'iscrizione nel trimestre di oneri di acquisizione per circa 100 mila Euro, unitamente ad un esborso di cassa straordinario pari a 2,2 milioni di Euro a fronte del versamento della caparra confirmatoria prevista contrattualmente. L'operazione sarà finalizzata entro il prossimo mese di settembre.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Alla data del 31 marzo Valsoia presenta una Posizione Finanziaria Netta positiva per oltre 16,6 milioni di Euro con un incremento di 600 mila Euro circa rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente.

La Posizione Finanziaria della società al 31 marzo ha beneficiato di un *cash flow operativo primario* pari a 2,3 milioni di Euro. Tale flusso di cassa è stato parzialmente assorbito per 1,4 milioni di Euro dall'incremento del Capitale Circolante Netto, fisiologico in questo periodo dell'anno data la stagionalità delle attività legate al Gelato, per Euro 2,2 milioni a fronte dell'anticipo versato nel trimestre relativamente all'acquisto del Marchio Diete.tic come sopra già indicato.

Nel corso del periodo sono stati altresì effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali per oltre 400 mila Euro.

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

Descrizione (migliaia di Euro)	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
	Euro	Euro	Euro
Cassa	4	4	3
C/C e depositi bancari	17.503	19.381	17.106
Totale liquidità (A)	17.507	19.385	17.109
Finanziamenti bancari correnti (B)	(99)	(98)	(98)
Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)	17.408	19.287	17.011
Debiti finanziari a m.l. termine	(804)	(804)	(983)
Indebitamento finanziario a m.l. termine (D)	(804)	(804)	(983)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	16.604	18.483	16.028

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il quadro dei consumi rappresentati dalla Nielsen relativi alla Marca Valsoia Bontà e Salute è generalmente in territorio positivo, lasciando ipotizzare per il secondo trimestre dell'anno una stabilizzazione delle vendite sostanzialmente allineata al pari periodo dell'anno precedente.

Si conferma inoltre lo sviluppo distributivo e l'incremento delle vendite per quanto riguarda le confetture Santa Rosa, mentre prosegue anche la crescita delle vendite all'estero dei prodotti salutistici a marca Valsoia Bontà e Salute.

/

Bologna, 8 maggio 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Sassoli de Bianchi

3

/

Prospetti contabili sintetici

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2017

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
ATTIVITA' CORRENTI	(1)		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		17.506	19.385
Crediti verso clienti, netti		15.833	14.512
Rimanenze		7.677	7.206
Altre attività correnti		3.757	1.747
Totale attivo corrente		44.773	42.850
ATTIVITA' NON CORRENTI	(2)		
Immobilizzazioni		34.437	34.469
Attività diverse non correnti		605	605
Totale attivo non corrente		35.042	35.074
TOTALE ATTIVITA'		79.815	77.924

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
PASSIVITA' CORRENTI	(3)		
Debiti verso banche e altri fin. a breve termine		99	98
Debiti commerciali		16.902	16.245
Passività correnti diverse		3.343	3.330
Totale passività correnti		20.344	19.673
PASSIVITA' NON CORRENTI	(4)		
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. termine		804	804
Altre passività non correnti		577	579
Totale passività non correnti		1.381	1.383
PATRIMONIO NETTO	(5)		
Capitale Sociale		3.503	3.503
Riserve ed utili a nuovo		53.414	44.571
Utile/(perdita) del periodo		1.173	8.794
Totale patrimonio netto		58.090	56.868
TOTALE		79.815	77.924

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	Note	31 marzo 2017	31 marzo 2016
VALORE DELLA PRODUZIONE	(6)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		23.828	25.653
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		100	(463)
Altri ricavi e proventi		31	64
Totale valore della produzione		23.959	25.254
COSTI OPERATIVI	(7)		
Acquisti		(12.394)	(13.591)
Servizi		(7.233)	(6.760)
Costi per il Personale		(2.197)	(2.237)
Altri Costi operativi		16	108
Totale Costi operativi		(21.808)	(22.480)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		2.151	2.774
Ammortam.ti e svalutazioni di immobilizz.ni	(8)	(480)	(474)
RISULTATO OPERATIVO NETTO		1.671	2.300
Oneri finanziari, netti	(9)	(48)	(526)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		1.623	1.774
Imposte		(450)	(542)
UTILE NETTO		1.173	1.232

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note	31 marzo 2017	31 marzo 2016
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		1.173	1.232
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE			
RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Totale		0	0
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE			
RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Totale		0	0
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA		1.173	1.232

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO PER I PERIODI CHIUSI AL	31 marzo 2017	31 marzo 2016
A Disponibilità finanz. netta a breve t. iniziale	19.287	22.212
B Flusso monetario da attività operative dell'esercizio		
- Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante (cash flow primario)	2.257	2.885
- Variazioni del Capitale Circolante Netto	(1.440)	(2.222)
- Variazioni altre Attività/(Passività) operative	(2.201)	45
- Imposte pagate nel periodo	0	0
Totale (B)	(1.384)	708
C Flusso monetario da / (per) attività di investim.to	(447)	(291)
D Flusso monetario da / (per) attività finanziarie	(48)	(5.618)
E Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(1.879)	(5.201)
F Disponib. finanz. netta a br.termine finale (A+E)	17.408	17.011

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 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
SALDO AL 31 DICEMBRE 2016	3.503	690	13.596	(1.002)	31.288	0	8.794	56.869
Variazioni al 31 marzo 2017								
Risultato esercizio precedente						8.794	(8.794)	0
in attesa di riparto								
Oneri SOP 2016-2019					48			48
Utile/(perdita) complessiva								
- Risultato del Periodo							1.173	1.173
SALDO AL 31 MARZO 2017	3.503	690	13.596	(1.002)	31.336	8.794	1.173	58.090

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 31 marzo 2017, comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016;
- il conto economico sintetico relativo al primo trimestre 2017 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 2017, 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 2017 e 2016;
- il rendiconto finanziario sintetico per i primi tre mesi del 2017 e 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. 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 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 proventi a conto economico pari a 52 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. 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 ad oggi non sia particolarmente esposta al rischio di variazione del tasso di interesse.

Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari

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

Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale

Nota (1) – Attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2017	31.12.2016
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.506	19.385
Crediti verso clienti, netti	15.833	14.512
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	7.677	7.206
Altre attività correnti	3.757	1.747
Totale attività correnti	44.773	42.850

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono costituite quasi esclusivamente 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.

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 incasso.

L'incremento dei Crediti verso clienti rispetto al 31 dicembre 2016 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.

Le Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci sono esposte al netto di un fondo svalutazione pari a 249 mila Euro al fine di adeguarle ad una valutazione non superiore al valore di presumibile realizzo.

Nella voce Altre attività correnti, oltre a crediti tributari, ratei e risconti attivi ed altri crediti a breve termine, è incluso un credito pari a 2,2 milioni di Euro iscritto a fronte del versamento effettuato nel periodo come anticipo per l'acquisto del Marchio Diete.Tic come illustrato nella Relazione sulla gestione.

Nota (2) – Attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2017	31.12.2016
Immobilizzazioni:		
. Avviamento	3.230	3.230
. Immobilizzazioni immateriali	20.540	20.583
. Immobilizzazioni materiali	10.557	10.546
. Immobilizzazioni finanziarie	110	110
Totale immobilizzazioni	34.437	34.469
Altre attività non correnti	605	605
Totale attività non correnti	35.042	35.074

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	31.12.2016	Movimenti di periodo		31.03.2017
	Valore netto	Incrementi Netti	Ammort./ svalut.ni	Valore Netto
Marchi e domini Web	20.066	0	(1)	20.065
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	477	1	(40)	438
Altre	40	3	(6)	37
Immobiliz.imm.li in corso	0	0	0	0
Immobilizz. Immateriali	20.583	4	(47)	20.540

La voce Marchi si riferisce principalmente al marchio Santa Rosa considerato a vita utile indefinita e pertanto non soggetto ad ammortamento ma sottoposto almeno annualmente ad *impairment test*.

Le Immobilizzazioni materiali presentano nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.2016	Movimenti di periodo			31.03.2017
	Valore	Increm.ti	Decrem.	Altri mov.	Valore
Costo Storico					
Terreni e fabbricati	7.863	0	0	0	7.863
Impianti e macchinari	21.131	425	0	0	21.556
Attrezz.re ind.li e comm.li	833	14	(4)	0	843
Altri beni	1.462	5	0	0	1.467
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
Tot. Costo Storico (A)	31.289	444	(4)	0	31.729

Ammortamenti

Terreni e fabbricati	1.947	53	0	0	2.000
Impianti e macchinari	17.015	322	0	0	17.337
Attrezz.re ind.li e comm.li	666	16	(4)	0	678
Altri beni	1.115	42	0	0	1.157
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
Tot. F.di amm.to (B)	20.743	433	(4)	0	21.172
Tot.Imm.materiali (A-B)	10.546	11	0	0	10.557

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.	31.12.2016 Valore	Movimenti di period Incrementi/ Decrementi		31.03.2017 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	31.03.2017	31.12.2016
Debiti verso banche e altri finanz. a breve t.	99	98
Debiti commerciali	16.902	16.245
Passività correnti diverse	3.343	3.330
Passività correnti	20.344	19.673

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	31.03.2017	31.12.2016
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. t.	804	804
Altre passività non correnti	577	579
Passività non correnti	1.381	1.383

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, oltre al risultato del periodo, si riferiscono all'accantonamento ad apposita Riserva degli oneri stimati per complessivi 48 mila Euro relativi allo Stock Options Plan 2016 -2019.

Analisi della composizione delle principali voci del conto economico

Nota (6) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2017	31.03.2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	23.041	25.052
- Ricavi Estero	787	601
Totale ricavi di vendita	23.828	25.653
Variazione rimanenze prodotti finiti	100	(463)
Altri ricavi e proventi	31	64
Totale Valore della Produzione	23.959	25.254

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	31.03.2017	31.03.2016
- Costi per l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	12.394	13.591
- Costi per Servizi	7.233	6.760
- Costi per il personale	2.197	2.237
- Altri costi operativi	(16)	(108)
Totale costi operativi	21.808	22.480

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; oltre a Euro 48 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	31.03.2017	31.03.2016
Ammortam.ti delle immobilizz. Immateriali	47	47
Ammortam.ti delle immobilizz. Materiali	433	427
Totale ammortamenti	480	474

Gli ammortamenti risultano in linea con l'esercizio precedente.

Nota (9) – Oneri Finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2017	31.03.2016
Interessi (attivi) ed altri proventi finanziari	(5)	(7)
Interessi passivi e spese bancarie	38	448
(Utili)/ perdite su cambi	15	85
Totale (proventi)/oneri finanziari	48	526

La riduzione degli oneri finanziari è da ricondursi agli oneri iscritti *una tantum* nel primo trimestre dell'esercizio precedente per 400 mila Euro derivanti dall'estinzione anticipata dei contratti derivati stipulati a copertura del rischio tasso di interesse correlata ai finanziamenti passivi a medio lungo termine rimborsati in tale periodo.

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, 8 maggio 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Sassoli de Bianchi

VALSOIA_{SpA}

www.alsoi.com