

VALSOIA SpA



**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 2018*

## YOSOI BASE MANDORLA

La linea YOSOI BASE MANDORLA è una novità, unica sul mercato, ottenuta dalla fermentazione della bevanda di mandorla con fermenti vivi.

Grazie all'innovativo processo produttivo, ha un gusto particolarmente goloso e appagante, unito ad una cremosità straordinaria.

Disponibile nelle varianti FRUTTI ROSSI, BIANCO EXTRA CREMOSO, NOCCIOLA e PISTACCHIO ha pochi grassi, è fonte di proteine ed è arricchito con calcio e vitamine.

## INDICE

---

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

Cariche sociali

Dati societari e struttura del gruppo

### **2. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE ..... 9**

Adozione nuovi principi contabili IFRS 15 e IFRS 9

Principali indicatori economici e patrimoniali

Eventi rilevanti ed andamento della gestione

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prevedibile evoluzione della gestione

### **3. PROSPETTI CONTABILI SINTETICI ..... 15**

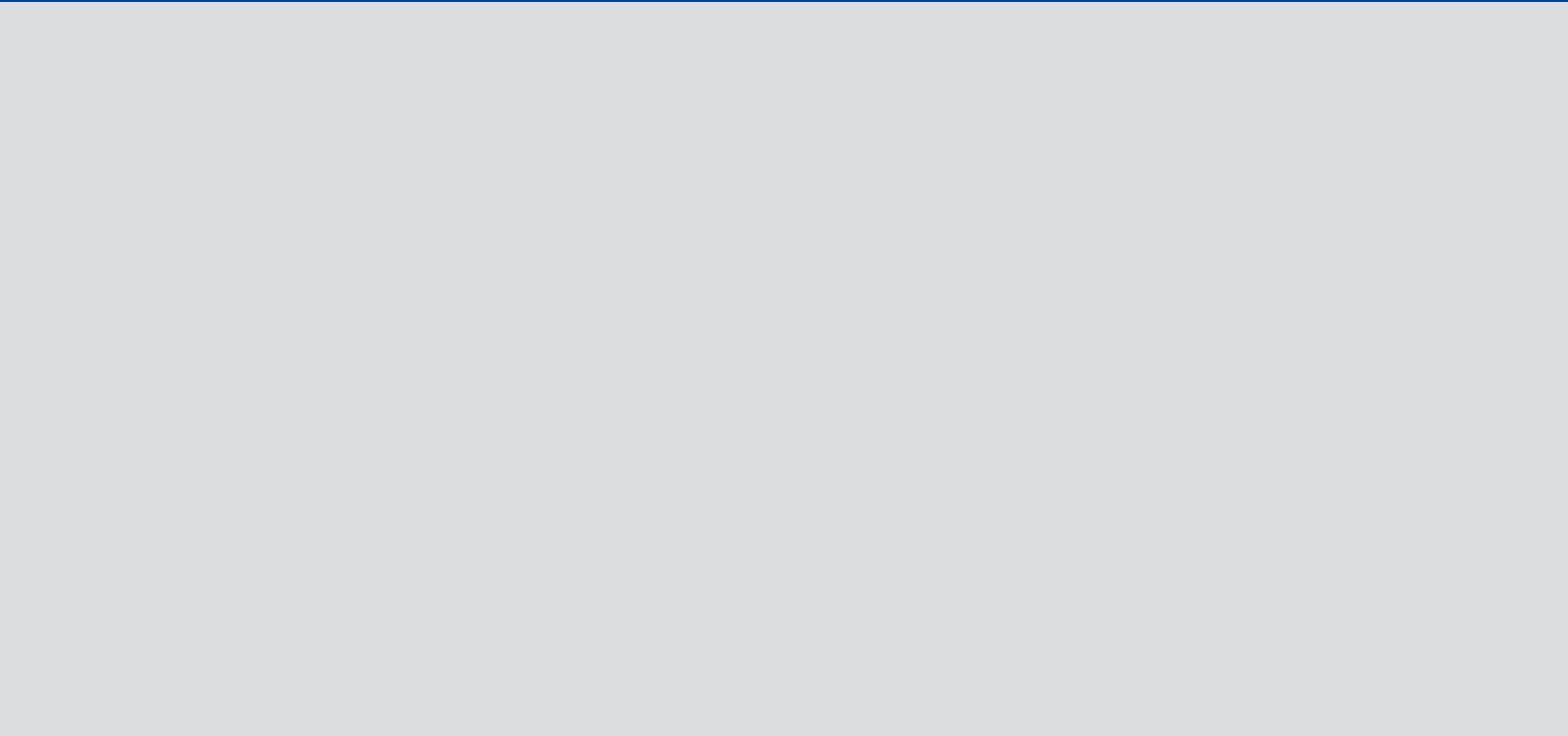
Situazione patrimoniale-finanziaria

Conto Economico

Rendiconto finanziario

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

Note illustrative dei prospetti contabili



## INFORMAZIONI GENERALI

---

### Cariche Sociali

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

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

#### Collegio Sindacale <sup>(1)</sup>

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

#### Organismo di Vigilanza <sup>(3)</sup>

Presidente	Gianfranco Tomassoli
Membri effettivi	Angelo Castelli
	Maria Luisa Muserra

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

KPMG S.p.A.

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

Carlo Emiliani

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

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

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

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

(5) Nominato 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](mailto:valsoia@legalmail.it)

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

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

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

Partita Iva: 04176050377

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

Stabilimento produttivo:

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

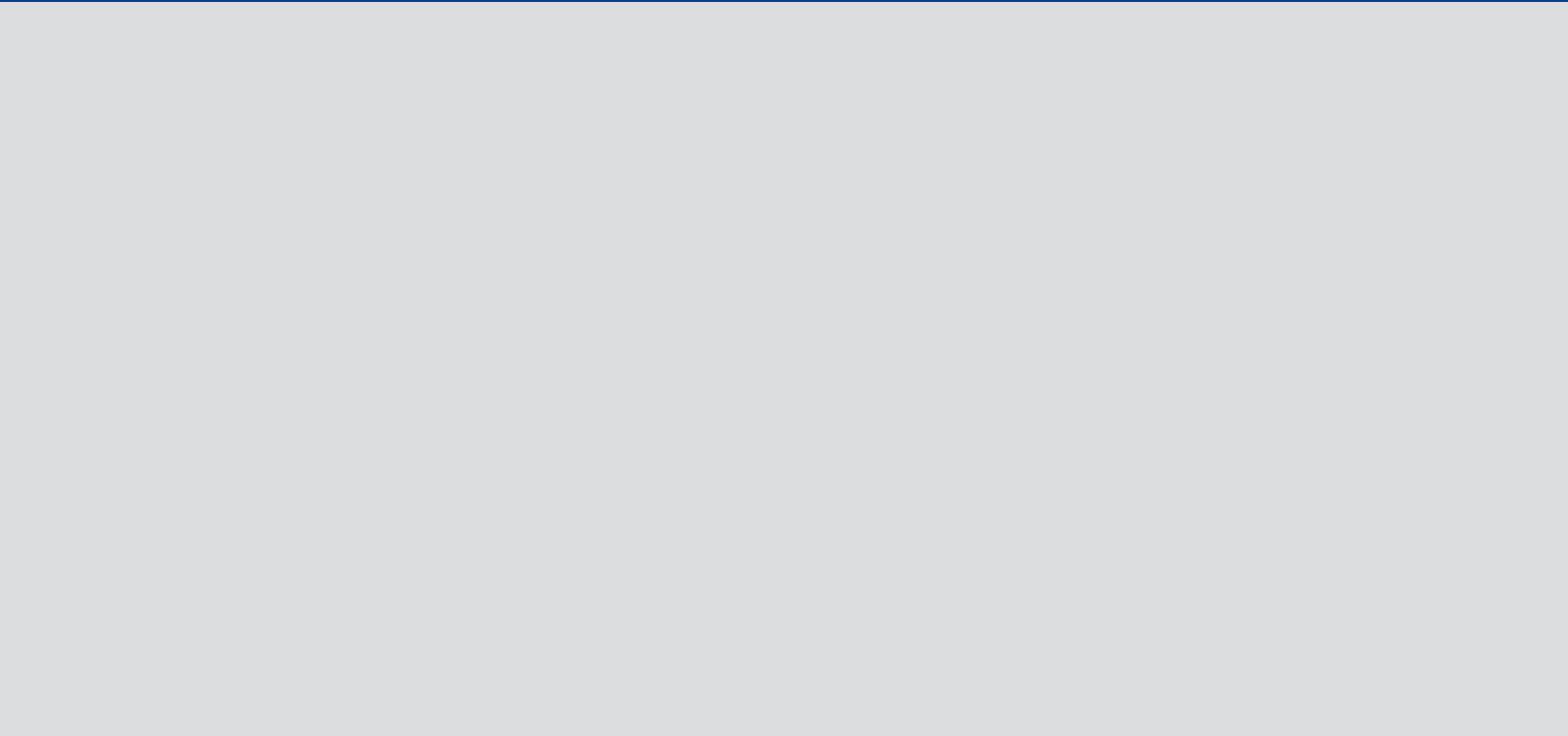
La struttura del gruppo Valsoia, alla data del 31 dicembre 2017 oltre alla capogruppo Valsoia S.p.A., comprende le seguenti società controllate:

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.



## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

---

### 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 del presente Resoconto intermedio di gestione è stata effettuata in linea quanto previsto dai nuovi principi contabili. Ai fini di una migliore lettura e comprensione dei dati di bilancio il conto economico del 1° trimestre 2017 è stato riclassificato 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:

- l'iscrizione *una tantum* al 1 gennaio 2018 (First time adoption) di una riserva negativa di Patrimonio Netto pari a 132 mila Euro;
- la riclassifica di Ricavi rispetto alla precedente metodologia di contabilizzazione, che ne ha comportato una riduzione pari a 6 milioni di Euro sia sul trimestre in corso che per il medesimo periodo dell'esercizio precedente;
- un incremento del valore delle giacenze di magazzino pari a circa 600 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 sul primo trimestre 2018.

## PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	31.03.2018		31.03.2017		Variazione	
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	Euro	%
Ricavi di vendita (*)	18.426	100	17.892	100	534	3,0
Valore della produzione (*)	19.017	103,2	18.023	100,7	994	5,5
Risultato operativo lordo (Ebitda)	2.420	13,1	2.151	12,0	269	12,5
Risultato operativo netto (Ebit)	1.899	10,3	1.671	9,3	228	13,6
Risultato ante imposte	1.848	10,0	1.623	9,1	225	13,9
Utile netto del periodo	1.331	7,2	1.173	6,6	158	13,5

(\*) Dato 2017 riclassificato per adozione IFRS15 come indicato in premessa.

Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro)	Valore			Variazioni 31.03.18	
	31.03.18	31.12.17	31.03.17	Vs 31.12.17	Vs 31.03.17
Capitale Circolante Netto	6.672	3.268	4.822	3.404	1.850
Attivo immobilizzato	42.865	42.882	34.599	(17)	8.266
Posizione finanziaria Netta Positiva / (negativa)	12.842	15.119	16.604	(2.277)	(3.762)

## EVENTI RILEVANTI DEL PERIODO ED ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel primo trimestre 2018 la Società ha registrato Ricavi di vendita pari a 18,4 milioni di Euro (già esposti secondo il nuovo principio IFRS 15) in crescita del +3,0% rispetto al primo trimestre - omogeneo - 2017.

Tale incremento consolida positivamente, a livello complessivo, la stabilità già registrata nell'ultimo trimestre del 2017 (+0,3% vs pari periodo 2016).

La buona *performance* dei ricavi di vendita si è manifestata in un contesto di mercati Grocery Italia caratterizzati da una partenza lenta dell'anno per i consumi delle "Grandi Marche".

In particolare si segnalano nei mercati della alimentazione salutistica, dove opera la Società in posizione di leadership con la marca "Valsoia Bontà e Salute", andamenti problematici dei consumi generati da uno straordinario affollamento a scaffale tra *competitors* spesso non performanti per qualità dei prodotti e credibilità di marca in un mercato con caratteristiche funzionali.

In questo scenario complesso per i mercati salutistici la Società, forte del suo ruolo di Leader, ha iniziato a condividere con i partner della Grande Distribuzione l'obiettivo di una necessaria selezione dell'offerta presente oggi a scaffale nelle categorie salutistiche.

Le aspettative sono rivolte ad una importante razionalizzazione di molti prodotti *unbranded* basso rotanti, a beneficio di una migliore comprensione dell'offerta al consumatore con una conseguente ripresa della crescita dei consumi e del valore dei mercati.

La Società ha privilegiato nel corso del primo trimestre la difesa dei valori unitari di vendita coerentemente al proprio posizionamento *premium*, rispetto ad una competizione focalizzata sulla promozionalità e convenienza.

Anche per quanto attiene la Divisione Food, tutte le marche (Santa Rosa, Pomodorissimo e Diete.Tic) hanno registrato *performance* di vendita positive, in particolare per quanto riguarda le confetture, al di sopra dell'andamento del mercato di riferimento.

Positiva, ed in linea con le aspettative, la partenza di Diete.Tic che conferma la sua assoluta leadership nel segmento degli edulcoranti liquidi, mantenendo saldamente anche la prima posizione come singolo item più venduto nel totale mercato degli edulcoranti, comprensivo di polveri e compresse.

Positiva nel primo trimestre la partenza dei mercati internazionali nei quali opera la Società.

Nello specifico, grazie ad una importante operazione di allargamento distributivo all'estero che attualmente copre circa 10.000 punti di vendita tra iper e super della Grande Distribuzione in Europa e USA, il fatturato delle esportazioni è cresciuto del +35% rispetto al pari trimestre 2017. I piani internazionali di sviluppo riguardano principalmente le linee dei Gelati che, grazie alla loro crescita all'estero, compensano una partenza più lenta in Italia a causa di peggiori condizioni climatiche del trimestre.

La Società ha attivato nei primi mesi dell'anno un importante cambiamento nella Organizzazione Commerciale finalizzata a rendere sempre più efficace e “*time to market*” il suo approccio ai mercati in questa fase di loro forte e veloce cambiamento.

Valsoia ha inoltre ulteriormente potenziato l'utilizzo di nuovi 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.

Per quanto attiene ai mercati della alimentazione salutistica è in corso il lancio di alcune importanti innovazioni riguardanti gli Yogurt vegetali, i Gelati e l'innovativo segmento delle alternative vegetali agli affettati.

Il costo del venduto e della logistica risultano in leggera diminuzione anche grazie agli effetti dei progetti di *cost saving* implementati nel corso del 2017.

Proseguono in linea con l'esercizio precedente le attività commerciali a supporto delle *Brand* mentre risultano in lieve incremento i costi fissi di struttura.

Il margine operativo lordo (EBITDA) del periodo, pari a 2,4 milioni di Euro, risulta in crescita del +12,5% rispetto al pari trimestre dell'anno precedente generando un utile netto pari a 1,3 milioni di Euro (+13,5% vs pari periodo).

## **ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**

Alla data del 31 marzo Valsoia presenta una Posizione Finanziaria Netta positiva per oltre 12,8 milioni di Euro con un decremento di 2,3 milioni di Euro rispetto a 31 dicembre dell'esercizio precedente.

Il *cash flow operativo primario* nel trimestre è stato pari a 2,4 milioni di Euro mentre l'incremento del Capitale Circolante Netto ha assorbito cassa per 4,0 milioni di Euro. Tale incremento, in parte fisiologico in relazione alla stagionalità dei Gelati, è stato altresì dovuto per 600 mila Euro circa a ritardi del sistema bancario nella lavorazione degli incassi dai clienti alla fine marzo in coincidenza con le festività pasquali. Nel corso del periodo sono stati altresì effettuati investimenti in immobilizzazioni per 500 mila Euro.

Si segnala inoltre che la Società, al fine di poter affrontare rapidamente eventuali opportunità di investimento ed in considerazione dell'attuale livello dei tassi di interesse, ha stipulato nel trimestre in corso, un finanziamento chirografario a medio-lungo termine per 10 milioni di Euro con primario Istituto di Credito.

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

Descrizione (migliaia di Euro)	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
	Euro	Euro	Euro
Cassa	2	3	4
C/C e depositi bancari	23.652	15.934	17.503
<b>Totale liquidità (A)</b>	<b>23.654</b>	<b>15.937</b>	<b>17.507</b>
Finanziamenti bancari correnti (B)	(720)	(100)	(99)
<b>Posizione finanz.netta a breve t. (C=A+B)</b>	<b>22.934</b>	<b>15.837</b>	<b>17.408</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine (D)	(10.092)	(718)	(804)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)</b>	<b>12.842</b>	<b>15.119</b>	<b>16.604</b>

La posizione finanziaria netta della Società, rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente, risulta in riduzione di 3,8 milioni di Euro anche in considerazione dell'esborso finanziario a fronte del perfezionamento dell'acquisizione di Diète.Tic.

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

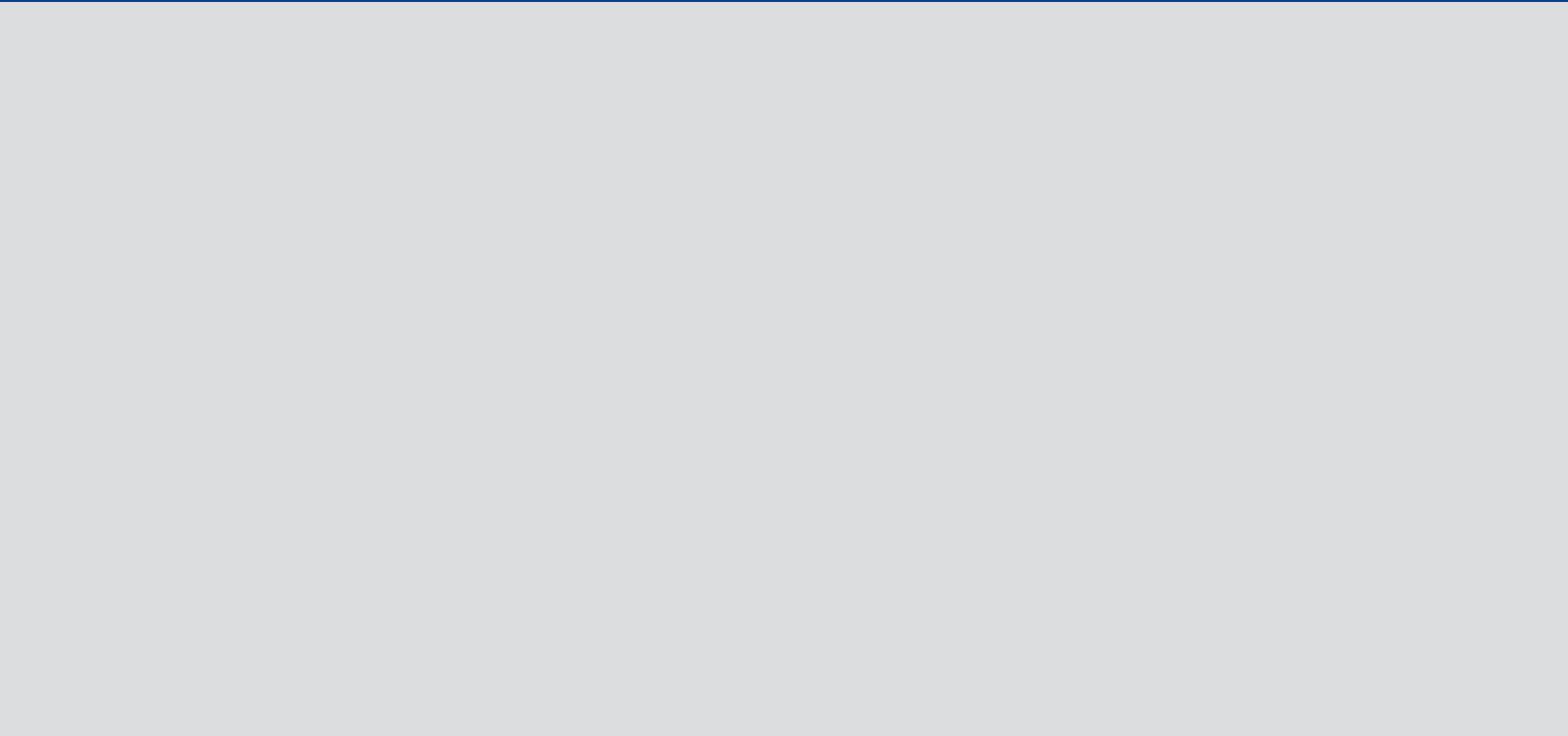
Le vendite del mese di aprile sono risultate complessivamente stabili rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente. In particolare si segnala un positivo andamento complessivo in aprile dei Gelati per i quali è previsto un rilevante investimento in comunicazione a supporto della stagione estiva in Italia.

Prosegue il positivo andamento delle vendite export.

/

Bologna, 7 maggio 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Lorenzo Sassoli de Bianchi



# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	31 marzo 2018	31 dicembre 2017
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	(1)		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		23.654	15.937
Crediti verso clienti, netti		16.038	15.061
Rimanenze		9.231	7.521
Altre attività correnti		1.422	1.743
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>50.345</b>	<b>40.262</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	(2)		
Immobilizzazioni		42.712	42.729
Attività diverse non correnti		153	153
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>42.865</b>	<b>42.882</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>93.210</b>	<b>83.144</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	31 marzo 2018	31 dicembre 2017
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	(3)		
Debiti verso banche e altri fin. a breve termine		720	100
Debiti commerciali		17.406	17.871
Passività correnti diverse		2.613	3.186
<b>Totale passività correnti</b>		<b>20.739</b>	<b>21.157</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	(4)		
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. termine		10.092	718
Altre passività non correnti		1.037	1.126
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>11.129</b>	<b>1.844</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(5)		
Capitale Sociale		3.503	3.503
Riserve ed utili a nuovo		56.508	49.716
Utile/(perdita) del periodo		1.331	6.924
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>61.342</b>	<b>60.143</b>
<b>TOTALE</b>		<b>93.210</b>	<b>83.144</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	Note	31 marzo 2018	31 marzo 2017
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	(6)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		18.426	17.892
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		544	100
Altri ricavi e proventi		47	31
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>19.017</b>	<b>18.023</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>	(7)		
Acquisti		(10.337)	(9.520)
Servizi		(3.853)	(4.171)
Costi per il Personale		(2.451)	(2.197)
Altri Costi operativi		44	16
<b>Totale Costi operativi</b>		<b>(16.597)</b>	<b>(15.872)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>2.420</b>	<b>2.151</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(8)	(521)	(480)
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO</b>		<b>1.899</b>	<b>1.671</b>
Oneri finanziari, netti	(9)	(51)	(48)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>1.848</b>	<b>1.623</b>
Imposte		(517)	(450)
<b>UTILE NETTO</b>		<b>1.331</b>	<b>1.173</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	Note	31 marzo 2018	31 marzo 2017
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>1.331</b>	<b>1.173</b>
<hr/>			
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<hr/>			
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<hr/>			
<b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA</b>		<b>1.331</b>	<b>1.173</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO PER I PERIODI CHIUSI AL	31 marzo 2018	31 marzo 2017
<b>A Disponibilità finanz. netta a breve t. iniziale</b>	<b>15.837</b>	<b>19.287</b>
<b>B Flusso monetario da attività operative dell'esercizio</b>		
- Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante (cash flow primario)	2.400	2.257
- Variazioni del Capitale Circolante Netto	(4.027)	(1.440)
- Variazioni altre Attività/(Passività) operative	(89)	(2.201)
- Imposte pagate nel periodo	0	0
<b>Totale (B)</b>	<b>(1.716)</b>	<b>(1.384)</b>
<b>C Flusso monetario da / (per) attività di investim.to</b>	<b>(510)</b>	<b>(447)</b>
<b>D Flusso monetario da / (per) attività finanziarie</b>	<b>9.323</b>	<b>(48)</b>
<b>E Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>7.097</b>	<b>(1.879)</b>
<b>F Disponib. finanz. netta a br.termine finale (A+E)</b>	<b>22.934</b>	<b>17.408</b>

## PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUT.NE	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ ESERCIZIO PRECEDENTE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2016</b>	<b>3.503</b>	<b>690</b>	<b>13.596</b>	<b>(1.002)</b>	<b>31.288</b>	<b>0</b>	<b>8.794</b>	<b>56.869</b>
<b>Variazioni al 31 marzo 2017</b>								
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
<b>SALDO AL 31 MARZO 2017</b>	<b>3.503</b>	<b>690</b>	<b>13.596</b>	<b>(1.002)</b>	<b>31.336</b>	<b>8.794</b>	<b>1.173</b>	<b>58.090</b>
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2017</b>	<b>3.503</b>	<b>690</b>	<b>16.765</b>	<b>(1.002)</b>	<b>33.263</b>	<b>0</b>	<b>6.924</b>	<b>60.143</b>
<b>Variazioni al 31 marzo 2018</b>								
Risultato esercizio precedente						6.924	(6.924)	0
in attesa di riparto								
Accantonamento Riserva FTA IFRS15				(132)				(132)
Utile/(perdita) complessiva								
- Risultato del Periodo							1.331	1.331
<b>SALDO AL 31 MARZO 2018</b>	<b>3.503</b>	<b>690</b>	<b>16.765</b>	<b>(1.134)</b>	<b>33.263</b>	<b>6.924</b>	<b>1.331</b>	<b>61.342</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI

---

### Premessa

Il presente Rendiconto è stato redatto, su base volontaria in accordo con quanto previsto dall'articolo 82-ter del Regolamento Consob 11971/1999, in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea; in particolare risulta applicabile il principio IAS 34 "Bilancio intermedio", che prevede un livello di informativa significativamente inferiore rispetto a quello necessario nella predisposizione dei bilanci annuali.

Il presente rendiconto non è stato oggetto di revisione contabile.

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

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

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

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

- lo stato patrimoniale sintetico al 31 marzo 2018, comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017;
- il conto economico sintetico relativo al primo trimestre 2018 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 2018, 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 2018 e 2017;
- il rendiconto finanziario sintetico per i primi tre mesi del 2018 e 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. 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

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 del presente Resoconto intermedio di gestione è stata effettuata in linea con quanto previsto dai nuovi principi contabili.

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. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono: 1) l'identificazione del contratto con il cliente; 2) l'identificazione delle *performance obligations* del contratto; 3) la determinazione del prezzo della transazione, ossia l'ammontare del corrispettivo che si attende di ottenere; 4) l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto; 5) i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

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:

- l'iscrizione una tantum al 1 gennaio 2018 (First time adoption) di una riserva negativa di Patrimonio Netto pari a 132 mila Euro;
- la riclassifica di Ricavi rispetto alla precedente metodologia di contabilizzazione, che ne ha comportato una riduzione pari a 6 milioni di Euro sia sul trimestre in corso che per il medesimo periodo dell'esercizio precedente;
- un incremento del valore delle giacenze di magazzino pari a circa 600 mila Euro;
- un effetto non significativo sul margine operativo della Società.

Ai fini di una migliore lettura e comprensione dei dati di bilancio il conto economico del 1° trimestre 2017 è stato riclassificato in base alle nuove regole di contabilizzazione previste dal principio IFRS 15.

Sulla base delle analisi effettuate dalla Società l'adozione del nuovo principio contabile *IFRS 9 - Strumenti finanziari*, non ha comportato impatti significativi sul primo trimestre 2018.

Gli altri 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 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, dei costi, giacenze di magazzino ed altre attività o passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime ed assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire da quelle effettive, verrebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

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

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

## **Rischi finanziari e strumenti derivati**

### **Rischio di cambio**

La Società effettua acquisti di materia prima per la produzione sul mercato internazionale e regola le proprie transazioni commerciali in Euro e, con riferimento alle valute estere, in dollari USA.

Il rischio di cambio deriva principalmente da operazioni di acquisto di soia su mercati di area dollaro.

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

Alla data di chiusura del periodo risultavano in essere operazioni su cambi con prodotti finanziari derivati (acquisti a termine) la cui valutazione al *fair value* ha comportato la rilevazione di oneri a conto economico pari a 6 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	31.03.2018	31.12.2017
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23.654	15.937
Crediti verso clienti, netti	16.038	15.061
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	9.231	7.521
Altre attività correnti	1.423	1.743
<b>Totale attività correnti</b>	<b>50.346</b>	<b>40.262</b>

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 1,1 milioni di Euro, stimato prudenzialmente sulla base delle informazioni in possesso al fine di adeguarne il valore al presunto incasso.

L'incremento dei Crediti rispetto al 31 dicembre 2017 è derivante, per 600 mila Euro circa, da ritardi del sistema bancario nella lavorazione degli incassi da clienti alla fine marzo in coincidenza con le festività pasquali.

Le Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci sono esposte al netto di un fondo svalutazione pari a 294 mila Euro al fine di adeguarle ad una valutazione non superiore al valore di presumibile realizzo. L'incremento delle rimanenze di magazzino, oltre alla stagionalità delle attività legate al Gelato, è derivante – come più sopra indicato – anche dall'adozione del principio contabile IFRS15.

La voce Altre attività correnti è costituita principalmente da crediti tributari, ratei e risconti attivi, anticipi a fornitori.

## Nota (2) – Attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2017	31.12.2017
Immobilizzazioni:		
. Avviamento	8.198	8.198
. Immobilizzazioni immateriali	24.030	24.118
. Immobilizzazioni materiali	10.374	10.303
. Immobilizzazioni finanziarie	110	110
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>42.712</b>	<b>42.729</b>
Altre attività non correnti	204	153
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>42.916</b>	<b>42.882</b>

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	31.12.2017	Movimenti di period		31.03.2018
	Valore netto	Incrementi Netti	Ammort./ svalut.ni	Valore Netto
Marchi e domini Web	21.320	0	(22)	21.298
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	2.753	3	(84)	2.672
Altre	45	24	(9)	60
Immobiliz.imm.li in corso	0	0	0	0
<b>Immobilizz. Immateriali</b>	<b>24.118</b>	<b>27</b>	<b>(115)</b>	<b>24.030</b>

Nella voce Marchi e domini Web risulta iscritto per un ammontare pari a Euro 20.060 mila il marchio "Santa Rosa", iscritto al *fair value* nell'ambito della contabilizzazione della fusione per incorporazione della J&T Italia S.r.l. avvenuta nel corso dell'esercizio 2012. Il marchio "Santa Rosa", come consentito dal Principio IAS 38, è considerato a vita utile indefinita e pertanto non ammortizzato ma assoggettato almeno annualmente ad *impairment test*.

Le Immobilizzazioni materiali presentano nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.2017	Movimenti di periodo			31.3.2018
	Valore	Increm.ti	Decrem.	Altri mov.	Valore

#### Costo Storico

Terreni e fabbricati	8.164	85	0	0	8.249
Impianti e macchinari	21.554	397	(9)	0	21.942
Attrezz.re ind.li e comm.li	844	2	(36)	0	810
Altri beni	1.398	17	(1)	0	1.414
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
<b>Tot. Costo Storico (A)</b>	<b>31.960</b>	<b>501</b>	<b>(46)</b>	<b>0</b>	<b>32.415</b>

#### Ammortamenti

Terreni e fabbricati	2.166	57	0	0	2.223
Impianti e macchinari	17.645	304	(3)	0	17.946
Attrezz.re ind.li e comm.li	717	12	(18)	0	711

Descrizione	31.12.2017	Movimenti di periodo			31.3.2018
	Valore	Increm.ti	Decrem.	Altri mov.	Valore
Altri beni	1.129	33	(1)	0	1.161
Immobilizz.ni in corso	0	0	0	0	0
<b>Tot. F.di amm.to (B)</b>	<b>21.657</b>	<b>406</b>	<b>(22)</b>	<b>0</b>	<b>22.041</b>
<b>Totale Immobilizzazioni materiali (A-B)</b>	<b>10.303</b>	<b>95</b>	<b>(24)</b>	<b>0</b>	<b>10.374</b>

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.	31.12.2017 Valore	Movimenti di period Incrementi/ Decrementi		31.03.2018 Valore
Valsoia Pronova d.o.o. – Slovenia					
- capitale sociale	100%	100	-	-	100
- prestito soci infruttifero		10	-	-	10
<b>Tot. Immob. Finanz.rie</b>		<b>110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>110</b>

Le *Altre attività non correnti* sono costituite principalmente dal Credito per imposte anticipate. 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	31.03.2018	31.12.2017
Debiti verso banche e altri finanz. a breve t.	720	100
Debiti commerciali	17.406	17.871
Passività correnti diverse	2.613	3.186
<b>Passività correnti</b>	<b>20.739</b>	<b>21.157</b>

I *Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine* si riferiscono principalmente alle scadenze entro 12 mesi relativi ad un finanziamento chirografario a medio lungo termine acceso dalla Società nel periodo in corso. Per altri commenti sulla Posizione Finanziaria Netta si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

#### Nota (4) – Passività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2018	31.12.2017
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. t.	10.092	718
Altre passività non correnti	1.089	1.126
<b>Passività non correnti</b>	<b>11.181</b>	<b>1.844</b>

La voce *Debiti verso banche e altri finanziatori a medio lungo termine* si riferisce principalmente alle rate con scadenze superiori ai 12 mesi di un finanziamento chirografario a medio lungo termine acceso dalla Società nel periodo in corso. Per altri commenti sulla Posizione Finanziaria Netta si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

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

#### Nota (5) – Patrimonio Netto

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

L'unica variazione, oltre al risultato del periodo, si riferisce allo stanziamento pari a 132 mila Euro di una Riserva (negativa) di patrimonio netto a fronte degli effetti derivanti della First Time Adoption del principio contabile IFRS15.

## Analisi della composizione delle principali voci del conto economico

### Nota (6) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2018	31.03.2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	17.359	17.105
- Ricavi Estero	1.067	787
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>18.426</b>	<b>17.892</b>
Variazione rimanenze prodotti finiti	544	100
Altri ricavi e proventi	47	31
<b>Totale Valore della Produzione</b>	<b>19.017</b>	<b>18.023</b>

Come già ricordato nelle premesse i Ricavi al 31 marzo 2017, ai fini di una maggiore comprensione e leggibilità dei dati di Bilancio, sono stati riclassificati in base alle nuove regole di contabilizzazione previste dal principio IFRS 15.

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	31.03.2018	31.03.2017
- Costi per l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	10.337	9.520
- Costi per Servizi	3.853	4.171
- Costi per il personale	2.451	2.197
- Altri costi operativi	(44)	(16)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>16.597</b>	<b>15.872</b>

I Costi operativi per Acquisti e per Servizi del 1° trimestre 2017 si modificano per effetto della riclassificazione dei Ricavi di vendita ai sensi e per gli effetti dell'adozione del principio IFRS15.

I *Costi per acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci* si incrementano per effetto dell'aumento del valore della produzione.

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

Risulta in leggero incremento la voce *Costi del personale* che 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.

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	31.03.2018	31.03.2017
Ammortam.ti delle immobilizz. Immateriali	115	47
Ammortam.ti delle immobilizz. Materiali	406	433
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>521</b>	<b>480</b>

Risultano in crescita gli Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per effetto dell'acquisto del ramo di azienda Diete.Tic avvenuta nella seconda parte dell'esercizio precedente.

## Nota (9) – Oneri Finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	31.03.2018	31.03.2017
Interessi (attivi) ed altri proventi finanziari	(4)	(5)
Interessi passivi e spese bancarie	45	38
(Utili)/ perdite su cambi	10	15
<b>Totale (proventi)/oneri finanziari</b>	<b>51</b>	<b>48</b>

Gli oneri finanziari risultano in linea con il pari periodo dell'esercizio precedente..

## 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 maggio 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Lorenzo Sassoli de Bianchi

VALSOIA<sub>SpA</sub>