

VALSOIA SpA





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 Spa, 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 unposizione 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:

SPOT PRODOTTO GELATO

On air per questa stagione estiva,
i due soggetti dedicati alla linea Gelati,
Classici e base Mandorla.

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI	6
Cariche sociali	
Dati societari e struttura del gruppo	
2. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	9
Premessa	
Principali indicatori economici e patrimoniali	
Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione	
Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria	
Eventi successivi alla chiusura del periodo e prevedibile evoluzione della gestione	
3. PROSPETTI CONTABILI SINTETICI	19
Situazione patrimoniale-finanziaria	
Conto Economico	
Conto Economico Complessivo	
Rendiconto finanziario	
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	
Note illustrative dei prospetti contabili	
4. ATTESTAZIONE A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154BIS DEL D.LGS, N.58/98	51
5. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	53

1 /

Informazioni generali

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	30.06.2017		30.06.2016		Variazione	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Ricavi di vendita	56.416	100	58.014	100,0	(1.598)	(2,8)
Valore della produzione	55.978	99,2	59.007	101,7	(3.029)	(5,1)
Risultato operativo lordo (Ebitda) (*)	5.880	10,4	8.124	14,0	(2.244)	(27,6)
Risultato operativo netto (Ebit)	4.926	8,7	7.174	12,4	(2.248)	(31,3)
Risultato ante imposte	4.757	8,4	6.655	11,5	(1.898)	(28,5)
Utile netto del periodo	3.432	6,1	4.685	8,1	(1.253)	(26,7)

(*) Risultato intermedio non definito come misura contabile nell'ambito dei principi contabili IFRS e pertanto i criteri di definizione di tale parametro potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società.

Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro) (*)	Valore			Variazioni 30.06.17	
	30.06.17	31.12.16	30.06.16	Vs 31.12.16	Vs 30.06.16
Capitale Circolante Netto (*)	5.003	3.890	4.514	1.113	489
Attivo immobilizzato	34.251	34.632	34.704	(382)	(454)
Posiz.Finanz.Netta - positive-	18.212	18.483	13.510	(271)	4.702

(*) Per la composizione delle Voci indicate vedasi le Avvertenze in calce alla presente Relazione

EVENTI RILEVANTI DEL PERIODO ED ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel secondo trimestre 2017, la Società registra una sostanziale stabilità nei Ricavi di Vendita (+0,7%) rispetto al pari trimestre 2016.

Questo risultato permette di chiudere il primo semestre 2017 con un ritardo del -2,8% rispetto al pari periodo 2016, in recupero rispetto al *trend* del primo trimestre (-7,1%).

La marginalità operativa del semestre e' invece inferiore al pari periodo 2016 per 2,2 milioni di Euro (-27,6%).

Tale contrazione deriva principalmente dalle minori vendite, oltre ad una diversa allocazione temporale di alcune attività di *Trade Marketing*, anticipate nel 2017 al primo semestre (per circa 400 mila Euro).

Nel periodo considerato la Società ha continuato la politica di forti attività di *advertising* mantenendo comunque complessivamente costanti i costi di *Consumer marketing*.

Risultano altresì stabili le Spese generali di struttura.

L'Utile Netto del periodo, conseguentemente a quanto sopra descritto, è positivo per 3,4 milioni di Euro ma inferiore di 1,2 milioni di Euro rispetto al pari periodo 2016 (-26,7%).

La posizione finanziaria netta, come sotto meglio dettagliato, risulta positiva ed in sensibile incremento per 4,7 milioni di Euro, rispetto alla stessa data del periodo precedente.

Nel corso del primo semestre:

- (i) E' stato raggiunto un accordo preliminare per l'acquisizione del Ramo di azienda Diète.Tic, *leader* nel segmento dei dolcificanti liquidi. Con questa operazione la Società entra nello strategico segmento delle alternative agli zuccheri tradizionali. Tale operazione ha comportato l'iscrizione nel periodo di oneri di acquisizione per oltre 100 mila euro unitamente ad un esborso di cassa straordinario pari a 2,2 milioni di euro a fronte della caparra confirmatoria prevista contrattualmente.
- (ii) Da Giugno, la Società si avvale di una società di Merchandising focalizzata al controllo degli assortimenti, degli spazi a scaffale e delle attività promozionali, sia per la Divisione "Salutistico" che "Food" per i Punti Vendita del Nord Italia. Tale servizio andrà a regime nel corso del secondo semestre 2017 ed è previsto un ulteriore potenziamento a copertura di una maggiore numerica di punti vendita anche nel centro Italia.
- (iii) La Società ha incrementato ulteriormente le attività di *advertising* (+7%) rispetto al primo semestre 2016 a supporto sia della *Brand* Santa Rosa che, in particolare, della *Brand* "Valsoia Bontà e Salute" e del suo posizionamento "premium". Tale approccio resta strategico per lo sviluppo nel lungo periodo anche a seguito del crescente affollamento nel mercato da parte di numerosi *players* non specialisti del settore;
- (iv) E' proseguito il lavoro di distribuzione relativo alle importanti innovazioni nell'area salutistica già presentate ai retailers dal secondo semestre 2016 a copertura di tutti i segmenti più rilevanti del business: "Yogurt" vegetale, Alternative vegetali fresche alle carni, Gelati base mandorla, Alternative Surgelate ai primi piatti pronti, Condimenti, Crema spalmabile. Le nuove linee, comprese alcune già da tempo sul

mercato hanno tutte già dimostrato eccellenti risultati di vendita e rotazioni sempre al top delle rispettive categorie. Tuttavia l'eccessivo affollamento degli scaffali da parte di nuovi *players* ha fortemente penalizzato la velocità di ingresso dei prodotti della Società.

- (v) Prosegue con successo il lavoro di distribuzione delle nuove linee Santa Rosa confetture unitamente alla ripresa di ponderata ancora mancante per la linea delle confetture tradizionali.
- (vi) E' proseguito il lavoro di R&D in linea con obiettivi e *timing* del Piano triennale di Innovazione sia per la Brand Valsoia che Santa Rosa.
- (vii) Si è infine concluso un impegnativo lavoro di messa a punto dell'offerta del portafoglio gelati destinati al mercato americano, unitamente allo *start up* del nuovo distributore per il mercato tedesco.

Nella tabella seguente si riportano i ricavi di vendita suddivisi per le principali famiglie di prodotto.

Prodotti (migliaia di Euro)	30.06.2017		30.06.2016		Var
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	%
Prodotti Valsoia Bontà e Salute	29.902	53,0%	30.619	52,8%	(2,3)
Prodotti Santa Rosa	13.177	23,4%	13.623	23,5%	(3,3)
Altri Prodotti Vegetali (a)	11.030	19,5%	11.904	20,5%	(7,4)
TOTALE RICAVI ITALIA	54.109	95,9%	56.146	96,8%	(3,6)
Vendite Estero	2.307	4,1%	1.868	3,2%	23,5
TOTALE RICAVI	56.416	100,0%	58.014	100,0%	(2,8)

(a) altre Marche e prodotti industriali

La *Brand Valsoia Bontà e Salute* evidenzia, nel suo totale, ricavi di vendita in lieve decremento (-0,7 milioni di Euro) rispetto al primo semestre 2016, in particolare a causa del ritardo sulla linea Surgelati che registra una negatività pari a -0,9 milioni di Euro (- 26% verso pari periodo). Questo segmento di mercato è particolarmente esposto da due anni ad un crescente affollamento competitivo e ad un successivo azzeramento nella crescita delle famiglie acquirenti.

Positivo nel semestre il risultato della marca Santa Rosa Confetture (+7% vs 2016).

La marca "Pomodorissimo" (passata e polpe di pomodoro) peggiora la sua negatività, registrando una riduzione delle vendite sul pari periodo (-26% vs 2016) per il perdurare di forti tensioni ribassiste e speculative sul lato dei prezzi di cessione rispetto alle quali la Società non ha ritenuto allinearsi, preferendo rinunciare a volumi non profittevoli.

Prosegue il trend positivo delle vendite all'estero, +23,5% vs pari periodo, in particolare sui mercati Europei.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2017, al 31 dicembre 2016 ed al 30 giugno 2016:

Descrizione (migliaia di Euro)	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Cassa	4	4	4
C/C e depositi bancari	19.137	19.381	14.517
Totale liquidità (A)	19.141	19.385	14.521
Debiti finanziari correnti (B)	(100)	(98)	(99)
Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)	19.041	19.287	14.422
Debiti finanziari a m.l. termine (D)	(829)	(804)	(912)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	18.212	18.483	13.510

Alla data del 30 giugno la Posizione finanziaria netta complessiva della Società risulta positiva, in linea con il 31 dicembre scorso, ed in sensibile miglioramento per 4,7 milioni di Euro rispetto alla stessa data del periodo precedente.

Nel primo semestre del 2017 la gestione corrente ha generato un *cash flow operativo primario* per 6,2 milioni di Euro mentre l'incremento del capitale circolante netto, fisiologico in considerazione della stagionalità delle attività legate al gelato, ha assorbito liquidità per 1,8 milioni di Euro.

In tale periodo, come sopra anticipato, si registra il versamento di 2,2 milioni di Euro a titolo di caparra confirmatoria relativa all'acquisto del Ramo di azienda Diète.Tic.

La Posizione Finanziaria Netta ha beneficiato di un minor esborso per imposte, rispetto al pari periodo precedente, pari a 3 milioni di Euro.

Nel medesimo periodo sono stati effettuati investimenti per 572 mila Euro e distribuiti dividendi per 3,5 milioni di Euro.

RISCHI ED INCERTEZZE PRINCIPALI GRAVANTI SULLA SOCIETÀ

Rischi di natura finanziaria 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 dell'esercizio 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 contabilizzati nel conto economico complessivo dell'esercizio; in particolare 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 a conto economico di perdite per 24 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 anche se negli ultimi esercizi in considerazione dell'attuale fase di crisi economica, in contenuto incremento rispetto al dato storico.

La Società, peraltro, monitora attentamente la qualità del proprio credito al fine del controllo del rischio.

Rischio di tasso di interesse

Data la struttura patrimoniale e finanziaria della Società si ritiene che Valsoia non sia particolarmente esposta al rischio di variazione del tasso di interesse.

Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari

In considerazione della posizione finanziaria netta positiva e della consolidata capacità di generare flussi di cassa positivi dalle attività operative si valuta il rischio derivante dalla variazione dei flussi finanziari come relativamente contenuto.

Rischi di natura operativa

Rischi connessi al settore alimentare/salutistico

Nonostante Valsoia garantisca un efficace controllo di qualità sulle produzioni proprie e su quelle eseguite all'esterno attraverso un costante monitoraggio delle materie prime, del processo produttivo e dei prodotti finiti, non si può escludere, al pari di ogni impresa attiva nel settore alimentare, un'eventuale contaminazione accidentale del prodotto da parte di agenti esterni non previsti nella formulazione del prodotto stesso.

In particolare Valsoia, da sempre, ha scelto di utilizzare solo materie prime non geneticamente modificate. A tal proposito, la Società pretende certificazioni da parte dei fornitori delle materie prime a garanzia dell'assenza di OGM. Inoltre, la Società si avvale di certificazioni rilasciate da CSQA e volte a confermare l'assenza di organismi geneticamente modificati sia nelle materie prime utilizzate sia nei prodotti finiti; tuttavia Valsoia non può escluderne la presenza accidentale nei prodotti commercializzati.

Più in generale l'eventuale contaminazione dei prodotti da parte di agenti esterni, tra cui eventuali organismi geneticamente modificati superiori ai limiti di tolleranza, comporterebbe il ritiro dei prodotti dal commercio con i relativi aggravii economici e il rischio di incorrere nelle conseguenti sanzioni a carico della Società e dei suoi

responsabili. Non si può inoltre escludere che, qualora il consumo di alimenti prodotti da Valsoia cagioni un danno alla salute di consumatori, la Società possa essere soggetta a pretese risarcitorie o ad azioni legali per tali eventi.

Rischi connessi alla sicurezza del lavoro e danni ambientali

Valsoia possiede e gestisce uno stabilimento industriale in Italia, in Serravalle Sesia (VC), ove avviene la produzione di taluni dei principali prodotti della Società. Valsoia ritiene di operare nel massimo rispetto delle normative in materia di sicurezza sul lavoro e di tutela dell'ambiente. Non si può comunque escludere che, per cause accidentali, le attività dello stabilimento possano causare danni a dipendenti della Società, a terzi o all'ambiente circostante.

Rischi connessi all'operatività dello stabilimento industriale dei produttori terzi e dei fornitori di servizi logistici

Oltre allo stabilimento di Serravalle Sesia la Società si avvale, per la fornitura di taluni prodotti, di produttori terzi.

La commercializzazione dei prodotti nel territorio italiano avviene mediante una rete di appositi centri di distribuzione specializzati nella logistica distributiva di prodotti alimentari.

Lo Stabilimento, i fornitori terzi ed i centri di distribuzione sono soggetti ai normali rischi operativi compresi, a titolo meramente esemplificativo: guasti alle apparecchiature, mancato adeguamento alla regolamentazione applicabile, revoca dei permessi e delle licenze, mancanza di forza lavoro o interruzioni di lavoro, circostanze che comportino l'aumento dei costi di produzione o trasporto dei prodotti, catastrofi naturali, interruzioni significative dei rifornimenti di materie prime o semilavorati e attentati terroristici.

Qualsiasi interruzione improvvisa e prolungata dell'attività dovuta sia agli eventi sopra menzionati che ad altri eventi, potrebbe avere un impatto negativo sui risultati economici della Società. L'utilizzo di produttori e distributori terzi comporta inoltre alcuni rischi ed oneri aggiuntivi tra i quali la cessazione del contratto, ed un minor controllo sulla filiera. Qualsiasi ritardo o difetto nei prodotti o servizi forniti, ovvero l'interruzione o la cessazione dei relativi contratti in essere senza soluzioni alternative disponibili nel breve periodo, potrebbe avere un impatto negativo sull'attività e sui risultati economici di Valsoia.

Rischi connessi ai rapporti con le centrali di acquisto

Valsoia rivolge l'offerta dei propri prodotti alla GDO e vanta diverse centinaia di clienti. In Italia, nell'ambito della GDO, è tuttavia prassi che la definizione degli accordi commerciali con i fornitori venga svolta nella maggior parte dei casi da un numero limitato di centrali di acquisto che associano una larga parte della distribuzione moderna in Italia. Anche se, dato il relativo grado di autonomia che mantengono i singoli affiliati, non si può escludere la possibilità di un contatto diretto da parte di Valsoia nei confronti di singoli clienti, ogni Centrale dispone di una notevole forza contrattuale nella definizione delle condizioni e l'eventuale interruzione dei rapporti con una o più delle suddette centrali potrebbe determinare un impatto negativo sui risultati economici della Società.

Peraltro Valsoia, in funzione della notorietà dei propri marchi, dell'elevata caratteristica di servizio dei propri

prodotti e della capillarità della propria rete distributiva, mantiene da molti anni consolidati rapporti commerciali con tutte le principali Centrali di acquisto italiane.

Rischi connessi alla cessazione dei contratti di distribuzione per conto terzi

Attualmente i ricavi della Società sono costituiti per il 2,5% dalla distribuzione di prodotti con marchi di terzi. L'eventuale interruzione di tali rapporti potrebbe avere effetti negativi sul risultato economico della Società.

Altri rischi di carattere generale

Rischi relativi all'attuale congiuntura economica

La congiuntura economica ancora incerta, potrebbe comportare un'ulteriore contrazione dei consumi con effetti negativi sulle vendite della Società.

Rischi connessi allo scenario competitivo

In considerazione del fatto che la Società opera nel settore dei prodotti alimentari di largo consumo, attualmente caratterizzato da un accentuato dinamismo e da un non elevato livello di barriere all'entrata da un punto di vista produttivo, non si può escludere un ulteriore aumento della competitività da parte degli attuali concorrenti o di nuovi competitors operanti in settori contigui.

Un ulteriore incremento della competitività potrebbe avere impatti negativi sulla redditività dell'azienda; peraltro Valsoia, Società leader nei principali segmenti di mercato in cui opera, sviluppa da anni un'attenta politica di marketing volta al rafforzamento dei propri marchi, già ampiamente conosciuti ed affermati.

Rischi connessi alla volatilità dei prezzi delle materie prime

I prezzi delle materie prime utilizzate dalla Società possono registrare una notevole volatilità. Tale situazione riguarda anche gli altri costi di produzione, trasporto e distribuzione dei prodotti che risultano direttamente influenzati dall'andamento del prezzo del petrolio.

Non si può escludere pertanto un incremento dei prezzi delle materie prime e degli altri fattori produttivi impiegati tale da avere un impatto negativo sui margini della Società.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel corso del mese di luglio si evidenzia in particolare un rallentamento nelle vendite del gelato Valsoia derivante dall'ingresso di nuovi *players* sia nel segmento delle alternative vegetali che nel segmento del "delattosato".

Per quanto riguarda la restante parte del portafoglio prodotti si segnala una sostanziale tenuta complessiva rispetto allo stesso mese del 2016.

ALTRE INFORMAZIONI

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del periodo sono proseguite le attività di ricerca e sviluppo in linea con gli obiettivi dei Piani di Marketing:

- verifica della *performance* qualitativa dei prodotti della Società verso i *benchmark* di mercato con l'obiettivo di mantenere la *leadership* nella Qualità.
- ricerca e sviluppo di nuovi prodotti che rappresentino l'alternativa vegetale a prodotti esistenti con elevate *performance* salutistiche oltre ad elevate caratteristiche organolettiche;
- ricerca e sviluppo nell'area della Marca Santa Rosa, anche in segmenti di mercato contigui alle Confetture.
- Sviluppo di nuovi Formati che verranno presentati al mercato già nel corso dell'autunno.

Operazioni con parti correlate

Nel periodo Valsoia non ha effettuato operazioni di particolare rilievo economico e patrimoniale con parti correlate. Per un'analisi completa si rimanda a quanto riportato nelle Note Illustrative alla relazione finanziaria semestrale.

AVVERTENZE

La relazione finanziaria semestrale di Valsoia S.p.A. chiusa al 30 giugno 2017 è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

In particolare, la presente relazione finanziaria semestrale è stata redatta in conformità al principio IAS 34 "Bilancio intermedio", che prevede un livello di informativa significativamente inferiore rispetto a quello necessario nella predisposizione dei bilanci annuali, nel caso che sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo d'informativa predisposto in base agli IFRS.

Per quanto riguarda gli indicatori Patrimoniali indicati nella presente relazione sono così da intendersi:

- Capitale Circolante Netto: Totale attività correnti (ecluse le Disponibilità liquide e mezzi equivalenti) - Totale passività correnti (esclusi i Debiti verso banche a breve termine).

- Attivo Immobilizzato: Totale attività non correnti.
- Posizione Finanziaria Netta: vedasi tabella sopraesposta.

/

Bologna, 2 agosto 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Sassoli de Bianchi

3 /

Prospetti contabili sintetici

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note		31 dicembre 2016
ATTIVITA' CORRENTI			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1)	19.141	19.385
Crediti verso clienti, netti	(2)	20.028	14.512
Rimanenze	(3)	7.036	7.206
Altre attività correnti	(4)	3.005	1.747
Totale attività correnti		49.210	42.850
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Avviamento	(5)	3.230	3.230
Immobilizzazioni immateriali	(6)	20.513	20.583
Immobilizzazioni materiali	(7)	10.245	10.546
Immobilizzazioni finanziarie	(8)	110	110
Imposte Anticipate	(9)	0	442
Altre attività non correnti	(10)	153	163
Totale attività non correnti		34.251	35.074
TOTALE ATTIVITA'		83.461	77.924

PASSIVITA' CORRENTI

Debiti banche a breve termine	(11)	100	98
Debiti commerciali	(12)	21.567	16.245
Debiti tributari	(13)	816	1.114
Fondi rischi diversi	(14)	355	126
Altre passività a breve termine	(15)	2.328	2.090
Totale passivo corrente		25.166	19.673

PASSIVITA' NON CORRENTI

Debiti verso banche a medio-l. termine	(16)	829	804
Fondo imposte differite	(17)	68	0
Fondo trattamento fine rapporto	(18)	504	579
Totale passivo non corrente		1.401	1.383

PATRIMONIO NETTO**(19)**

Capitale Sociale		3.503	3.503
Riserva Legale		690	690
Riserve di rivalutazione		16.765	13.596
Riserva rettifiche IAS/IFRS		(1.002)	(1.002)
Altre riserve		33.506	31.287
Utile/(perdita) del periodo		3.432	8.794
Totale patrimonio netto		56.894	56.868

TOTALE**83.461****77.924**

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	Note		30 giugno 2016
VALORE DELLA PRODUZIONE	(20)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		56.416	58.014
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		(618)	861
Altri ricavi e proventi		180	132
Totale valore della produzione		55.978	59.007
COSTI OPERATIVI	(21)		
Acquisti		(28.304)	(30.565)
Servizi		(16.895)	(15.413)
Godimento di beni di terzi		(245)	(275)
Costi per il Personale		(4.539)	(4.465)
Variazione delle rimanenze di materie prime		448	335
Oneri diversi di gestione		(563)	(500)
Totale costi operativi		(50.098)	(50.883)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		5.880	8.124
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizz.ni	(22)	(954)	(950)
RISULTATO OPERATIVO NETTO		4.926	7.174
Proventi/(oneri) finanziari, netti	(23)	(169)	(519)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		4.757	6.655
IMPOSTE	(24)		
Imposte sul reddito		(816)	(1.409)
Imposte (differite)/anticipate		(509)	(561)
Totale imposte		(1.325)	(1.970)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO		3.432	4.685
Utile base per azione	(25)	0,323	0,441
Utile diluito per azione	(25)	0,322	0,441

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note (26)		30 giugno 2016
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		3.432	4.685
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		3.432	4.685

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

RENDICONTO FINANZIARIO PER I PERIODI CHIUSI AL

30 giugno 2016

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

A	Disponibilità finanz. netta a breve t. iniziale	19.287	22.212
B Flusso monetario da attività operative del periodo			
.	Utile / (Perdita) del periodo	3.432	4.685
.	Oneri/(proventi) finanziari netti e Imposte di competenza	1.494	2.489
.	Ammortamenti e svalutazione di immobilizzazioni	954	950
.	(Plusvalenze) - Minusvalenze alienazione cespiti	0	(2)
.	Oneri per SOP (Stock Option Plans)	97	97
.	Variazione netta altri fondi	213	113
-	Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante	6.190	8.332
	(Increm.to) / Decrem.to crediti verso clienti	(5.603)	(8.453)
	(Increm.to) / Decrem.to Magazzino	272	(1.213)
	Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	5.322	6.714
	Variazione netta delle altre attività/passività correnti	(1.815)	1.824
-	Variazioni del Capitale Circolante	(1.824)	(1.128)
-	Variazioni altre attività/passività operative	(75)	45
	Totale (B)	4.291	7.249
C	Imposte Pagate	(318)	(3.434)
D Flusso monetario da / (per) attività di investimento			
-	Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(556)	(367)
-	Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(26)	(30)
-	Variazione netta altre attività/passività non correnti	10	1
	Totale (D)	(572)	(396)
E Flusso monetario da / (per) attività finanziarie			
	Incremento/(decremento)finanziamenti medio lungo t.	25	(5.163)
	(Oneri)/proventi finanziari netti	(169)	(519)
	Rilascio Riserva Cash Flow Hedging	0	170
	Aumento Capitale Sociale	0	53
	Distribuzione di dividendi	(3.503)	(5.750)
	Totale (E)	(3.647)	(11.209)
F	Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	(246)	(7.790)
G	Disponibilità finanz.netta a breve t.final (A+F)	19.041	14.422

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUT.NE	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SALDO AL 31 DICEMBRE 2015	3.450	690	5.401	(1.002)	32.958	11.978	53.475
Variazioni 1° semestre 2016							
Destinazione utile di esercizio 2015					6.228	(6.228)	0
distribuzione dividendi						(5.750)	(5.750)
Oneri SOP 2016-2019					97		97
Aumento Capitale Sociale	53						53
Rilascio Riserva Cash Flow hedging					170		170
Costit. Riserva Sospensione Imposta			8.195		(8.195)		0
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						4.685	4.685
- Altre componenti conto economico					0	0	0
SALDO AL 30 GIUGNO 2016	3.503	690	13.596	(1.002)	31.258	4.685	52.730
SALDO AL 31 DICEMBRE 2016	3.503	690	13.596	(1.002)	31.288	8.794	56.869
Variazioni 1° semestre 2017							
Destinazione utile di esercizio 2016					5.291	(5.291)	0
distribuzione dividendi						(3.503)	(3.503)
Oneri SOP 2016-2019					97		97
Costit. Riserva Sospensione Imposta			3.169		(3.169)		0
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						3.431	3.431
- Altre componenti conto economico					0	0	0
SALDO AL 30 GIUGNO 2017	3.503	690	16.765	(1.002)	33.507	3.431	56.894

NOTE ILLUSTRATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI

Premessa

Valsoia S.p.A. (di seguito anche “Valsoia” o la “Società”) è una società per azioni costituita in Italia presso l’Ufficio del Registro delle imprese di Bologna, avente capitale sociale interamente versato di Euro 3.503.024,91, con sede legale in Italia, a Bologna, Via Barontini n. 16/5, quotata sul mercato MTA di Borsa Italiana S.p.A.

La relazione finanziaria semestrale è stata redatta in conformità all’art. 154-ter del D. Lgs.58/1998 e predisposta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS) applicabili riconosciuti dal Parlamento europeo e dal Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare allo IAS 34 – Bilanci Intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005.

Valsoia, alla data di chiusura del semestre, detiene una partecipazione di controllo nella società Valsoia Pronova d.o.o. (SLO). In considerazione della non rilevanza dei valori espressi da tale società controllata, Valsoia non redige il bilancio consolidato.

Come previsto dai principi contabili di riferimento, l’informativa di Gruppo sarà riportata quando ritenuta rilevante ai fini della completezza delle informazioni sulla situazione patrimoniale e dei risultati economici dello stesso. La rilevanza sarà valutata, tra gli altri fattori, in relazione all’incidenza delle attività di stato patrimoniale e del volume di affari sviluppato dalle controllate, all’eventuale indebitamento delle stesse e a ogni altro fattore che possa essere rilevante per un utilizzatore del bilancio o delle informative infrannuali.

La relazione finanziaria semestrale include:

- la situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2017, comparata con il 31 dicembre 2016. Nei prospetti esposti nel presente capitolo le situazioni patrimoniali-finanziarie presentano una classificazione basata sulla natura corrente, o meno, delle poste che li compongono, dove:
 - le attività correnti sono rappresentate dalla cassa o dalle disponibilità liquide equivalenti, dalle attività che si prevede vengano realizzate, vendute o consumate nel normale svolgimento del ciclo operativo dell’impresa, dalle attività detenute per la negoziazione, da quelle che si prevede vengano realizzate entro dodici mesi dalla data di bilancio. Tutte le altre attività sono classificate come non correnti;
 - le passività correnti sono rappresentate dalle passività che si suppone vengano estinte nel normale svolgimento del ciclo operativo dell’impresa o entro dodici mesi dalla data del bilancio, o da quelle che non hanno un diritto incondizionato al differimento della loro estinzione oltre dodici mesi. Tutte le altre passività sono classificate come non correnti;

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti patrimoniali dei rapporti con parti correlate sono evidenziati separatamente nello schema della situazione patrimoniale-finanziaria, ove significativi.

- Il conto economico del primo semestre 2017, comparato con il conto economico del medesimo periodo dell'esercizio precedente. In particolare, si rileva che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, evidenzia il seguente risultato intermedio, non definito come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS (pertanto i criteri di definizione di tale risultato intermedio potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società), in quanto la Direzione della Società ritiene costituisca un'informazione significativa ai fini della comprensione dei risultati economici della Società:
 - Risultato Operativo Lordo: è costituito dall'Utile (perdita) netto/a del periodo, al lordo delle imposte, dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni operate nel corso del periodo di riferimento.
- Il conto economico complessivo relativo al primo semestre 2017 comparato con il conto economico del medesimo periodo dell'esercizio precedente e presentato secondo quanto previsto dallo IAS 1.
- Il rendiconto finanziario relativo al primo semestre 2017, comparato con il rendiconto finanziario del medesimo periodo dell'esercizio precedente. Per la redazione del rendiconto finanziario è stato utilizzato il metodo indiretto per mezzo del quale l'utile o la perdita del periodo 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.
- Il prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto del primo semestre 2017 e del primo semestre 2016.
- Le presenti note illustrative.

Tali informazioni, nel loro insieme, costituiscono la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 di Valsoia S.p.A. in accordo a quanto previsto dallo IAS 34 e dall'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998.

Gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI RECEPITI DALLA UE ED EFFICACI DAL 1° GENNAIO 2017

I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2017 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:

Modifiche allo IAS 12 - Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses. Le modifiche forniscono chiarimenti sulle modalità di rilevazione delle attività per imposte differite derivanti da perdite non realizzate su strumenti di debito valutati al fair value. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2017.

Modifiche all'IFRS 12 - Annual Improvements to IFRS Standards. Le modifiche chiariscono che i requisiti di informativa per le partecipazioni in altre entità si applicano anche alle partecipazioni classificate come possedute per la vendita. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2017.

Modifiche allo IAS 7 (Disclosure Initiative) - Le modifiche allo IAS 7 rientrano nell'ambito del più ampio progetto di Disclosure Initiative. Le modifiche richiedono alle entità di fornire un'informativa che consenta agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività derivanti dall'attività di finanziamento, comprese le variazioni monetarie e non monetarie. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2017.

L'adozione di tali nuovi principi, modifiche ed interpretazioni non ha avuto alcun impatto all'interno della società.

Nuovi Principi Contabili ed Interpretazioni recepiti dalla UE ma non ancora in vigore

La Commissione Europea nel corso del 2016 ha omologato e pubblicato i seguenti nuovi principi contabili, modifiche e interpretazioni ad integrazione di quelli esistenti approvati e pubblicati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"):

IFRS 15 – Revenue from contracts with customer (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2018 o in data successiva). Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi che si applicherà 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*.

La Società ha in corso un'attività di *assessment* relativamente agli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio. Allo stato attuale delle attività è possibile stimare che l'applicazione del nuovo principio potrà avere significativi effetti di riclassifica di Ricavi e Costi, con impatti limitati sulla marginalità e conseguentemente sui risultati economici.

IFRS 9 - Strumenti finanziari (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2018 o in data successiva). Il principio introduce nuovi requisiti per la classificazione, valutazione, perdita di valore e *hedge accounting*. Il principio è applicabile dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2018 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. Con l'eccezione dell'*hedge accounting* è richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. Per quanto riguarda l'*hedge accounting*, il principio si applica in linea generale in modo prospettico con alcune limitate eccezioni. L'eventuale impatto sul bilancio derivante da tale principio è in corso di valutazione.

NUOVI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI EMESSI DALLO IASB E NON ANCORA RECEPITI DALLA UE

Alla data di redazione del presente bilancio, i seguenti nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni sono stati emessi dallo IASB, ma non sono stati ancora recepiti dalla UE.

Applicazione obbligatoria a partire dal	
Modifiche all'IFRS 2 (Classificazione e valutazione dei pagamenti basati su azioni)	1° gennaio 2018
Modifiche all'IFRS 4	1° gennaio 2018
Modifiche agli IFRS - Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2014 - 2016	1° gennaio 2018
IFRIC 22 (Foreign currency transaction and advance consideration)	1° gennaio 2018
Modifiche allo IAS 40	1° gennaio 2018
IFRS 16 (Leasing)	1° gennaio 2019
Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: vendita o conferimento di attività tra un investitore e la sua collegata/joint venture	Non ancora definita

Analisi della composizione delle principali voci della situazione patrimoniale - finanziaria

Attività Correnti

Nota (1) - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016
Cassa	4	4
C/C e depositi bancari	19.137	19.381
Totale disp. liquide e mezzi equivalenti	19.141	19.385

Al 30 giugno 2017 la Società usufruisce di tassi attivi di interesse variabili tra lo 0,0% e lo 0,1%.

Si riporta di seguito il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2017, al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2016. Per il commento alle variazioni della Posizione Finanziaria Netta si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione che è presentata a corredo della presente relazione finanziaria semestrale.

Descrizione (migliaia di Euro)	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Cassa	4	4	4
C/C e depositi bancari	19.137	19.381	14.517
Totale liquidità (A)	19.141	19.385	14.521
Debiti finanziari correnti (B)	(100)	(98)	(99)
Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)	19.041	19.287	14.422
Debiti finanziari -a m.l. termine (D)	(829)	(804)	(912)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	18.212	18.483	13.510

Nota (2) - Crediti verso clienti, netti

I crediti verso clienti derivano da normali operazioni di vendita, principalmente nei confronti di operatori nazionali del settore della Grande Distribuzione, Distribuzione organizzata, o del Commercio all'ingrosso.

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016
Crediti verso clienti (valore nominale)	21.290	15.688
Fondo svalutazione crediti	(1.262)	(1.176)
Totale crediti verso clienti netti	20.028	14.512

L'incremento dei crediti verso clienti è fisiologico in base allo sviluppo del volume di affari ed in considerazione delle vendite di gelati concentrate nei mesi estivi con un incasso differito nei mesi autunnali.

I crediti sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti, determinato sulla base di una stima prudentiale dei rischi di incasso, tenuto conto delle informazioni in possesso circa il rischio di insolvenza delle singole posizioni, della loro anzianità e delle perdite su crediti rilevate in passato per tipologia di crediti simili.

Si riporta nella tabella seguente il riepilogo dei suddetti crediti verso clienti suddivisi per anzianità di scaduto. Non si evidenziano particolari variazioni nelle condizioni di incasso rispetto all'esercizio precedente.

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016
Crediti verso clienti (valore nominale)		
- scaduti da oltre 12 mesi	663	471
- scaduti da oltre 30 giorni	5	1.303
- scaduti entro 30 giorni	4.546	2.789
- con scadenze successive	16.076	11.125
Totale crediti verso clienti, lordi	21.290	15.688

I crediti scaduti da oltre 12 mesi sono costituiti prevalentemente da crediti al legale.

Si riporta di seguito la movimentazione del Fondo svalutazione crediti.

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016
Saldo di apertura	1.176	1.241
- (utilizzi)	(7)	(285)
- accantonamenti	93	220
Totale fondo svalutazione crediti	1.262	1.176

Nota (3) - Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.540	1.142
Prodotti in corso di lavorazione	165	115
Prodotti finiti	5.331	5.949
Totale disponibilità rimanenze	7.036	7.206

Il valore delle materie prime e sussidiarie risulta in incremento rispetto al 31 dicembre scorso essenzialmente per effetto della stagionalità delle attività legate al gelato. Il valore delle giacenze di prodotti finiti è complessivamente stabile rispetto alla chiusura di fine esercizio 2016.

La valorizzazione delle rimanenze finali è effettuata al netto del fondo obsolescenza di magazzino, iscritto al termine del periodo per complessivi 131 mila Euro, al fine di adeguarne la valutazione al valore di presumibile realizzo.

Le rimanenze non sono gravate da vincoli o altre restrizioni del diritto di proprietà.

Nota (4) - Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016
Crediti tributari	180	1.361
Ratei e Risconti attivi	374	42
Altri crediti a breve termine	2.451	344
Totale altre attività correnti	3.005	1.747

Nella voce Altri crediti a breve termine, oltre ad anticipi a fornitori, è incluso un credito pari a 2,2 milioni di Euro iscritto a fronte del versamento effettuato nel semestre a titolo di caparra confirmatoria per l'acquisto del Ramo di azienda relativo al dolcificante liquido a marchio Diète.Tic come illustrato nella Relazione sulla gestione.

La riduzione dei crediti tributari è dovuta all'accantonamento effettuato a fronte delle imposte di competenza del periodo.

I risconti attivi si riferiscono a quote di costi sostenuti, di parziale competenza dei periodi successivi, riferibili principalmente a premi assicurativi, contributi associativi e canoni di manutenzione.

Attività non correnti

Nota (5) - Avviamento

La voce *Avviamento* presenta nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.2016		30.06.2017
	Valore netto	Altri increm.i/ (decrem.ti)	Valore netto
Avviamento Santa Rosa	3.230	-	3.230
Totale avviamento	3.230	-	3.230

L'avviamento iscritto deriva dall'allocazione dell'importo residuo del sovrapprezzo del valore della partecipazione, rispetto al *fair value* degli assets e dei debiti della J&T Italia S.r.l., società a cui faceva riferimento il business Santa Rosa, a seguito della fusione per incorporazione della stessa perfezionatasi in precedenti esercizi. L'avviamento, in conformità a quanto disposto dai principi IAS/IFRS, non viene ammortizzato, ma viene sottoposto almeno annualmente in sede di redazione del bilancio d'esercizio a test di *impairment*, secondo quanto richiesto dallo IAS 36. Al 30 giugno 2017 non emergono indicatori di perdite durevoli di valore che richiedano l'effettuazione di tale test anche in sede di redazione della relazione finanziaria semestrale.

Nota (6) - Immobilizzazioni immateriali

La voce Immobilizzazioni Immateriali presenta nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.16	Movimenti di periodo		30.06.17
	Valore netto	Incrementi/ (decrementi) Netti	Ammort./ svalut.ni	Valore Netto
Marchi	20.066	0	(1)	20.065
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	477	13	(81)	409
Altre	40	14	(15)	39
Immobiliz.imm.li in corso	0	0	0	0
Immobiliz. Immateriali	20.583	27	(97)	20.513

Non si segnalano particolari incrementi nel periodo.

La voce Marchi si riferisce principalmente al marchio Santa Rosa, valutato al *fair value* nell'ambito dell'allocazione del valore della partecipazione della J&T Italia S.r.l. a seguito della già citata fusione per incorporazione della stessa.

Il Marchio Santa Rosa, come consentito dal Principio IAS 38 ed in linea con quanto operato nei precedenti esercizi, è considerato a vita utile indefinita e pertanto non ammortizzato, in base alle seguenti motivazioni:

- riveste un ruolo prioritario nella strategia di Valsoia;
- il marchio è di proprietà ed è correttamente registrato e costantemente tutelato sotto il profilo normativo, con opzioni di rinnovo della tutela legale alla scadenza dei periodi di registrazione mediante il sostenimento di costi di ammontare contenuto;
- i prodotti commercializzati dalla Società con il detto marchio non sono soggetti a obsolescenza tecnologica, come è peraltro caratteristico del settore alimentare nel quale la Società opera;
- il settore di riferimento del Marchio Santa Rosa presenta caratteristiche di stabilità con un limitato impatto di innovazione di prodotto o cambiamenti nella domanda di mercato;
- il livello di investimenti commerciali necessari per ottenere i benefici economici attesi da tale settore di attività è sostenibile per la Società e rientra nelle strategie aziendali.

Il valore del marchio Santa Rosa viene sottoposto almeno annualmente a test di *impairment* in sede di redazione del bilancio d'esercizio, secondo quanto richiesto dallo IAS 36. Al 30 giugno 2017 non emergono indicatori di perdite durevoli di valore che richiedano l'effettuazione di tale test anche in sede di redazione della relazione finanziaria.

Nota (7) - Immobilizzazioni materiali

Si riepiloga di seguito la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2017.

Descrizione	Costo storico	Fondi Ammortam.	Valore netto Contabile
<u>Terreni e Fabbricati</u>			
Terreni:			
- siti nel Comune di Rubano	908	-	908
- siti nel Comune di Serravalle Sesia	1.529	-	1.529
Fabbricati:			
- civile abitazione Serravalle Sesia	441	(93)	348
- industriali Serravalle Sesia	5.014	(1.960)	3.054
- costruzioni leggere stab. Sanguinetto	1	(1)	0
Totale terreni e fabbricati	7.893	(2.054)	5.839
<u>Impianti e macchinari</u>			
- impianti fissi uffici	128	(74)	54
- imp.e macch.specif.prod.estratti vegetali	5.539	(4.471)	1.068
- imp.e macch.specif.produzione gelati	10.041	(8.757)	1.284
- imp.e macch.specif. altre produz.alim.	667	(606)	61
- imp.e macch.generici stabilim. Serravalle	1.437	(1.054)	383
- silos, tini, cisterne stabilim. Serravalle	496	(420)	76
- impianto fotovoltaico	371	(199)	172
- impianti specifici produzione confetture	2.826	(2.016)	810
- impianti generici Stab. Sanguinetto	121	(52)	69
Totale impianti e macchinari	21.626	(17.649)	3.977
<u>Attrezzature industriali e commerciali</u>			
- mobili e attrezzature laboratorio	422	(344)	78
- attrezzatura varia e minuta	173	(150)	23
- altri mezzi di trasporto	249	(199)	50
Totale attrezz. industriali e commerciali	844	(693)	151
<u>Altri beni</u>			
- macchine elettriche ed elettroniche	527	(399)	128
- mobili e attrezzature ufficio	375	(317)	58
- telefoni cellulari	56	(42)	14
- autovetture	506	(428)	78
Totale altri beni	1.464	(1.186)	278
Immobilizzazioni in corso	-	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	31.827	(21.582)	10.245

Le immobilizzazioni materiali presentano nel periodo la seguente movimentazione.

Descrizione	31.12.16	Movimenti di periodo			30.06.17
	Valore	Incrementi / acquisti	Altri movimenti	Decrem.	Valore

Costo Storico

Terreni e fabbricati	7.863	31	-	-	7.894
Impianti e macchinari	21.131	495	-	-	21.626
Attrezz.re ind.li e comm.li	833	15	-	(4)	844
Altri beni	1.462	16	-	(15)	1.463
Immobilizz.ni in corso	0	0	-	-	0
Tot. Costo Storico (A)	31.289	557	-	(19)	31.827
Ammortamenti					
Terreni e fabbricati	1.947	107	-	-	2.054
Impianti e macchinari	17.015	634	-	-	17.649
Attrezz.re ind.li e comm.li	666	31	-	(4)	693
Altri beni	1.115	85	-	(14)	1.186
Immobilizz.ni in corso	-	-	-	-	0
Tot. F.di amm.to (B)	20.743	857	-	(18)	21.582
Tot.Imm.materiali (A-B)	10.546	(300)	-	(1)	10.245

Gli incrementi di immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente all'acquisto di impianti e macchinari per la produzione di gelati, estratti vegetali e confetture.

Nota (8) – Immobilizzazioni Finanziarie

La voce in oggetto è costituita da Partecipazioni in società controllate e presenta nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	Quota di partecipaz. al Cap.Soc.	31.12.16 Valore	Movimenti periodo Incrementi/ Decrementi		30.06.17 Valore
Valsoia Pronova d.o.o. – Slovenia	100%	110	-	-	110
Tot. Immob. Finanz.rie		110	-	-	110

Nel primo semestre 2017 la controllata Valsoia Pronova d.o.o. ha realizzato un fatturato pari a 261 mila Euro con un risultato positivo per 25 mila Euro circa.

Nota (9) – Imposte Anticipate

Vedasi quanto riportato alla Nota 17) Fondo Imposte Differite.

Nota (10) - Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016
Depositi cauzionali	35	35
Partecipazioni in altre imprese	5	5
Crediti vs. Erario a medio-lungo termine	28	38
Crediti verso controllate	85	85
Totale altre attività non correnti	153	163

Le suddette attività non hanno registrato variazioni nel corso del periodo.

I crediti verso l'Erario a medio lungo termine sono costituiti da crediti IRES per mancata deduzione IRAP sul costo del lavoro relativa agli esercizi 2007-2011 con riferimento ai quali è stata presentata istanza di rimborso come previsto dall'art. 2 del DI n. 201/2011. I crediti verso controllate si riferiscono a prestiti, fruttiferi di interessi, concessi alla controllata Valsoia Pronova d.o.o.

Passività e Patrimonio netto

Passività Correnti

Nota (11) - Debiti verso banche a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016
Banche c/c passivi	2	0
Deb per finanziamenti bancari agevolati (quota parte a b.t.)	98	98
Totale debiti verso banche a b.t.	100	98

La voce Debiti Finanziari si riferisce principalmente alle rate con scadenze inferiori ai 12 mesi di un finanziamento agevolato ottenuto in precedenti esercizi.

Nota (12) - Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016
Debito verso fornitori esigibili entro 12 m.	21.567	16.245
Totale debiti verso fornitori	21.567	16.245

L'incremento dei debiti verso fornitori alla data del 30 giugno 2017 è fisiologico in relazione alla stagionalità della produzione e commercializzazione dei gelati. Non si segnalano cambiamenti sostanziali nelle condizioni di pagamento.

Nota (13) - Debiti Tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016
Debito verso Erario per:		
- imposte di bollo ass.virt.e altre imposte	8	5
- ritenute di acconto operate	350	505
- per imposte dirette e IVA	458	0
- imposte sostitutive	0	604
Totale debiti tributari	816	1.114

I debiti tributari si riferiscono a debiti verso l'Erario per ritenute operate redditi da lavoro dipendente e autonomo e debiti per IVA.

Nota (14) – Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016
Fondo resi su vendite	355	126
Totale fondi rischi diversi	355	126

I fondi rischi sono costituiti unicamente dal fondo resi su vendite. La stima al 30 giugno 2017 ha comportato un accantonamento, rispetto al 31 dicembre 2016, pari a 229 mila Euro.

Si segnala che permane pendente un contenzioso, sostanzialmente invariato rispetto alla chiusura del precedente esercizio, nei confronti dell'Agenzia delle Entrate. Tale vertenza, sorta in merito ad una presunta minore imposta di registro versata relativamente all'atto dell'acquisto della J&T Italia S.r.l. avvenuta nel corso dell'esercizio 2011, vede Valsoia potenzialmente debitoria verso l'Erario in solido con la società cedente la "J&T", per complessivi 723 mila Euro.

Valsoia, in linea con quanto operato nel precedente esercizio, tenuto conto del parere dei propri consulenti, ritiene che a tutt'oggi non sussistano i presupposti per lo stanziamento di un fondo rischi in relazione a tale pendenza.

A fronte della medesima vicenda, Valsoia ha ricevuto in esercizi precedenti un secondo avviso di liquidazione, pari a Euro 94 mila, derivante dalla rideterminazione da parte dell'Agenzia delle Entrate del valore dell'atto da assoggettarsi ad Imposta di Registro. Contro tale avviso di liquidazione la Società ha vinto il ricorso presentato presso la Commissione Tributaria di primo grado; contro tale sentenza è attualmente pendente ricorso da parte dell'Agenzia delle Entrate.

Si segnala altresì che nel semestre la Società è stata oggetto di verifica fiscale ordinaria su imposte dirette ed indirette di periodi precedenti per la quale, alla data odierna, è stato notificato il relativo verbale di constatazione. La Società, sulla base della conclusione della verifica ed in attesa dell'eventuale avviso di accertamento, ritiene, anche sulla base del parere dei propri consulenti e della limitata significatività degli importi contestati nel verbale di constatazione, che a tutt'oggi non sussistano i presupposti per lo stanziamento di un fondo rischi.

Nota (15) - Altre passività a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016
Debiti verso Istituti di Previdenza	400	410
Debiti verso dipendenti e co.co.co.	1.708	1.515
Debiti verso altri	220	165
Ratei passivi	0	0
Totale altre passività a breve termine	2.328	2.090

Le *Altre passività a breve termine* sono composte principalmente da debiti verso dipendenti per stipendi, premi a carico dell'esercizio e per le mensilità differite maturate alla data del 30 giugno 2017. Nella voce debiti verso altri sono inclusi pagamenti anticipati ricevuti da Clienti.

Passività non correnti

Nota (16) - Debiti verso Banche a medio-lungo termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016
Deb.Finanziari a medio lungo termine (quote a m.l.t.)	804	804
Debiti per Cash flow e Currency hedging	25	0
Totale debito verso altri finanziatori a l.t.	829	804

La voce dei debiti finanziari a medio lungo termine si riferisce principalmente alle rate con scadenze superiori ai 12 mesi di un finanziamento agevolato ottenuto in precedenti esercizi.

Con riferimento alle informazioni richieste dall'IFRS 7, si riporta di seguito la sintesi degli importi nominali dovuti sulla base delle scadenze previste dai piani di ammortamento dei debiti finanziari sopra riportati:

Anno	Euro
2017 (quota a b.t.)	98
2018	99
2019	99
2020	99
2021	100
2022	101
2023	101
2024	102
2025	103
Debiti finanziari	902

Nota (17) – Fondo imposte differite

Al 31 dicembre 2016 la Società non presentava un Fondo Imposte differite, in quanto tali poste risultavano contabilizzate nella voce Crediti per Imposte Anticipate.

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017		31.12.2016	
	Base imp.	Imposte	Base imp.	Imposte

Credito Imposte anticipate/(f.do imp. differite) con contropartita Conto economico

VARIAZIONI IRES/IRAP

- Marchi e oneri plurienn. non capitalizz.li IAS/IFRS	172	48	196	55
- Disall. valori contabili-fiscali Marchio SR	(1.886)	(526)	0	0
- Fondi rischi e svalutazione tassati	1.669	410	1.570	382
- Varie	0	0	19	5
Totale imp.antic./(F.do imposte diff.te)	(45)	(68)	1.785	442

Il Fondo imposte differite è relativo alla rilevazione di differenze temporali attive tra i valori di iscrizione nello stato patrimoniale delle attività e delle passività, ed i relativi valori riconosciuti fiscalmente. L'incremento di tale posta, classificata tra le passività non correnti come previsto dai principi di riferimento, è derivante principalmente dalle quote di ammortamento fiscale relative al Marchio Santa Rosa oggetto di operazioni di

affrancamento e/o riallineamento effettuati, ai sensi della legislazione vigente, in precedenti esercizi.

Nota (18) - Fondo trattamento di fine rapporto

Nel primo semestre 2017 non sono state registrate variazioni di rilievo al fondo salvo le diminuzioni derivanti dalle liquidazioni erogate nel periodo, pari a complessivi 75 mila Euro.

Nota (19) - Patrimonio netto

Capitale sociale

Il capitale sociale della Società risulta interamente sottoscritto e versato ed è pari a Euro 3.503.024,91, suddiviso in n. 10.615.227 azioni ordinarie di Valore nominale Euro 0,33 cadauna.

Riserva legale

Trattasi della riserva accantonata ai sensi e per gli effetti dell'Art. 2430 CC.

Riserve di rivalutazione

Tale voce è composta dalla Riserva di rivalutazione accantonata ai sensi della Legge 488/2001 e della Legge 350/2003.

L'Assemblea del 28 aprile 2017 ha deliberato la costituzione di una "Riserva da riallineamento art. 1 commi 554 e segg. Legge 232/2016" di Euro 3.169.311, mediante utilizzo corrispondente della Riserva Straordinaria, per effetto di una operazione di riallineamento fiscale del Marchio Santa Rosa operata dalla Società.

Riserva rettifiche IAS/IFRS

Nella riserva IAS/IFRS sono stati iscritti gli effetti delle rettifiche IFRS sul patrimonio netto al 1 gennaio 2004.

Altre riserve

Le altre riserve sono così composte:

- riserva straordinaria derivante dall'accantonamento di utili maturati ma non distribuiti su base volontaria in precedenti esercizi come disposto dall'Assemblea degli Azionisti;
- utili a nuovo emersi per effetto dell'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS a partire dalla data di transizione del 1 gennaio 2004;
- riserva emersa nell'ambito della rettifica del fondo svalutazione crediti in applicazione del principio

contabile IAS 8 avvenuta nell'esercizio 2006;

- riserva da utili/perdite attuariali: in tale voce vengono iscritti gli utili/perdite attuariali derivanti dall'applicazione del principio IAS19;
- riserva da Stock Option. Tale voce include la Riserva Stock Option Plan 2011-2016 accantonata per complessivi 490 mila Euro, corrispondenti agli oneri relativi ai 5 esercizi di validità del Piano. Tale Piano risulta essersi concluso nel primo semestre 2016 con l'emissione degli strumenti rappresentativi di capitale maturati e relativo incremento del Capitale Sociale;
- In tale voce altresì iscritta la Riserva relativa al piano di stock option 2016-2019, nella quale risultano accantonati gli oneri relativo al primo anno di maturazione (2016) ed al primo semestre 2017. L'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2015 ha approvato infatti un piano di stock option (nel seguito anche "Stock Option Plan 2016-2019" o "SOP 2016-2019") che prevede l'assegnazione di diritti di Opzione per la sottoscrizione di massime numero 200.000 azioni ordinarie derivanti da un aumento di capitale, deliberato ai sensi dell'articolo 2441 co. 8 Codice Civile, ad un prezzo di sottoscrizione pari al valore nominale (Euro 0,33 per azione).

Il piano è rivolto ai dipendenti della Società rientranti nella categoria dei dirigenti, in ragione delle funzioni svolte e delle responsabilità assegnate, ed al Direttore Generale. Esso è finalizzato alla fidelizzazione dei dipendenti che ricoprono ruoli chiave ed alla loro incentivazione in rapporto alla creazione di valore. Conseguentemente, i Diritti d'Opzione assegnati matureranno su base annua sulla base del raggiungimento di obiettivi di performance economica della Società misurati sull'utile netto. I diritti potranno essere esercitati esclusivamente dai beneficiari che siano stati dipendenti della Società ininterrottamente sino al momento della sottoscrizione delle Azioni che sarà possibile successivamente all'approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio 2018. Per maggior dettagli si rinvia al Documento informativo del Piano di Stock-Options 2016-2019 pubblicato sul sito www.valsoia.it alla sezione Investor Relations.

La Riserva di Patrimonio Netto è formata dagli oneri a carico della contabilità derivanti dal suddetto piano in conformità con il principio contabile IFRS 2. I suddetti oneri sono stati stimati valutando:

- la percentuale di probabilità di raggiungimento degli obiettivi previsti nel piano e del conseguente numero di diritti di opzione maturati dai beneficiari, sulla base dei piani predisposti dalla società ed alla probabilità stimata del loro raggiungimento;
- il fair value dei diritti di opzione assegnati. Tale valore è stato determinato, con riferimento alla data di effettiva assegnazione dei diritti d'opzione avvenuta con il Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2016, utilizzando il metodo Black e Scholes sulla base delle seguenti principali assunzioni:

Valutazione fair value SOP 2016-2019: sintesi dati

Data di scadenza (intervallo dal/al)	20/04/2019	31/12/2019
Data di valutazione	14/03/2016	14/03/2016
Prezzo medio	€ 21,13	€ 21,13
Prezzo di esercizio dell'azione	€ 0,33	€ 0,33

Volatilità attesa	43,40%	43,40
Durata attesa (anni)	3,10	3,80
Giorni alla scadenza	1.132	1.387
Tasso free risk (Btp 5 anni)	0,22%	0,37%
Dividendi attesi	1,5%	1,5%
Fair Value unitario	€ 19,84	€ 19,64
Fair Value unitario medio		€ 19,74

Per un dettaglio delle voci componenti il Patrimonio netto si veda la tabella sotto riportata:

Descrizione	30.06.2017	31.12.2016	Possibilità di utilizzo
Capitale sociale	3.503	3.503	-
Riserva legale	690	690	B
Riserve di rivalutazione	16.765	13.586	A, B, D
Riserva rettifiche IAS/IFRS	(1.002)	(1.002)	
Altre riserve:			
- riserva rettifiche IAS 8	469	469	A, B, C
- utili a nuovo transizione IAS/IFRS	349	349	A, B, C
- riserva straordinaria	31.938	29.817	A, B, C
- riserva S.O.P. 2011-2016	490	490	A, B, C
- riserva S.O.P. 2016-2019	243	145	A, B, C
- riserva da Cash flow hedging	0	0	
- riserva per utili/perdite attuariali	17	17	
Totale altre riserve	33.506	31.287	
Utile/(perdita):			
Utile del periodo	3.432	8.794	
Totale Patrimonio Netto	56.894	56.868	

Legenda nota possibilità di utilizzo:

- A. Disponibile per aumenti di capitale;
- B. Disponibile per la copertura di perdite;
- C. Disponibile per la distribuzione agli azionisti;
- D. Disponibile per la distribuzione agli azionisti con la perdita del beneficio della sospensione di imposta.

Si segnala inoltre che, nel corso del primo semestre, sono stati distribuiti dividendi agli azionisti per complessivi 3,5 milioni di Euro a titolo di riparto degli utili per l'esercizio 2016.

Analisi della composizione delle principali voci del conto economico

Nota (20) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	30.06.2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	54.109	56.146
- Ricavi Estero	2.307	1.868
Totale ricavi di vendita	56.416	58.014
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e prod.finiti:		
- Rimanenze iniziali	(6.080)	(6.330)
- Rimanenze finali	5.462	7.191
Totale variaz. rimanenze prodotti finiti	(618)	861
Altri ricavi e proventi	180	132
Totale Valore della Produzione	55.978	59.007

I ricavi di vendita sono concentrati essenzialmente nel territorio italiano e pertanto non si ritiene significativa una loro ripartizione geografica.

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per la descrizione dell'andamento delle vendite distinte per le principali linee di prodotto. Si segnala che nella voce "Altri prodotti vegetali" riportata in tale tabella sono inclusi, in linea con quanto operato nei precedenti esercizi, ricavi pari a 7 milioni di Euro relativi a semilavorati venduti a co-packers e successivamente riacquistati sotto forma di prodotti finiti commercializzati dalla Società.

La voce *Altri ricavi e proventi* è così composta:

Descrizione	30.06.2017	30.06.2016
- Riaddebito di costi a terzi	59	83
- Plusvalenze da alienazione cespiti	1	4
- Altri	120	45
Totale altri ricavi e proventi	180	132

I Riaddebiti di costi a terzi sono riconducibili principalmente a costi commerciali e promozionali sostenuti

nell'ambito di accordi di distribuzione riaddebitati alla controparte.

Gli Altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze attive ed a risarcimenti assicurativi.

Nota (21) - Costi operativi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	30.06.2016
<u>Costi di acquisto</u>		
- Materie prime	7.060	6.833
- Materie sussidiarie	1.090	1.140
- Materiale di consumo	283	278
- Prodotti finiti e Merci	19.871	22.314
Totale acquisti	28.304	30.565
<u>Servizi</u>		
- Industriali	2.121	2.029
- Marketing e vendita	13.014	11.829
- Amministrativi e generali	1.760	1.555
Totale servizi	16.895	15.413
Godimento beni di terzi	245	275
<u>Costi per il personale</u>		
- Salari e stipendi	3.214	3.163
- Oneri sociali	1.187	1.182
- Trattamento di fine rapporto	0	2
- Oneri del personale per SOP	97	97
- Altri costi del personale	41	21
Totale costi per il personale	4.539	4.465
Variazione delle rimanenze di materie prime	(448)	(335)
Oneri diversi di gestione	563	500
Totale Costi operative	50.098	50.883

I Costi Operativi si riducono complessivamente di 800 mila Euro circa, pari allo 1,5% del totale; in particolare la riduzione riguarda gli *Acquisti* anche per effetto della riduzione del volume di affari. Risultano invece in incremento i Servizi, in particolare gli oneri derivanti dal rinnovo degli accordi commerciali con il *trade* per attività promozionali.

L'organico aziendale alla data del termine del periodo considerato era così composto:

Descrizione	30.06.2017	30.06.2016
- Dirigenti	9	10
- Impiegati e quadri	83	81
- Operai	22	24
- Operai stagionali	31	30
Totale personale	145	145

La Società nel corso del semestre ha mantenuto sostanzialmente stabile la propria struttura commerciale e organizzativa.

La voce *Oneri diversi di gestione* risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	30.06.2016
Oneri diversi di gestione:		
- Imposte tasse e CCGG	73	87
- Perdite/accantonamenti rischi su crediti	93	126
- Sopravvenienze passive	151	59
- Oneri associativi	65	72
- Altri oneri	181	156
Totale oneri diversi di gestione	563	500

Gli Altri oneri sono costituiti principalmente da costi per smaltimento prodotti obsoleti, sopravvenienze passive, spese di rappresentanza e contributi ad associazioni di categoria.

Le sopravvenienze passive si riferiscono a costi operativi rilevati nel periodo in corso di competenza di esercizi precedenti.

Nota (22) - Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	30.06.2016
- Ammortam.ti delle immobilizz. immateriali	97	96

- Ammortam.ti delle immobilizz. materiali	857	854
Totale ammortamenti e svalutazioni	954	950

Non si registrano particolari variazioni negli ammortamenti. Per un maggior dettaglio della movimentazione delle Immobilizzazioni si rimanda a quanto descritto alle Note 6) e 7)

Nota (23) – Proventi/(Oneri) finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	30.06.2016
- Altri proventi finanziari	13	12
- Interessi passivi, sconti valuta e spese bancarie	(82)	(497)
- Utili e (perdite) su cambi	(100)	(34)
Totale proventi/(oneri) finanziari	(169)	(519)

La riduzione degli Oneri finanziari deriva principalmente all'iscrizione, nel pari periodo del 2016, di oneri *una tantum* per 394 mila Euro a seguito dall'estinzione anticipata dei contratti derivati stipulati a copertura del rischio tasso di interesse correlata al rimborso di finanziamenti passivi a medio lungo termine

Nota (24) – Imposte

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2017	30.06.2016
- Imposte sul reddito IRES/IRAP	816	1.409
- Imposte differite/(anticipate)	509	561
Totale imposte	1.325	1.970

Le imposte sul reddito comprendono anche le imposte anticipate (al netto delle imposte differite passive) che sono state calcolate su accantonamenti ed altre differenze temporanee i cui benefici fiscali sono differiti nel tempo. Il principale effetto nel semestre derivante da tale accantonamento è relativo agli effetti derivanti dalla deduzione degli ammortamenti sul marchio Santa Rosa.

Il dettaglio della contabilizzazione delle imposte differite è stata commentata alla nota n.17.

La riduzione percentuale del tax rate rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuto principalmente all'incremento dei benefici fiscali derivanti dall'applicazione della legge 22 dicembre 2011, n. 214 (ACE).

Il carico fiscale del periodo non risulta influenzato da particolari fenomeni non ricorrenti.

Nota (25) -Utile base e utile diluito per azione

L'utile base per azione è determinato dividendo l'utile dell'esercizio per il numero delle azioni (n. 10.615.227) che compongono il Capitale Sociale.

L'utile diluito per azione è stato ottenuto dividendo l'utile dell'esercizio per il numero delle azioni che compongono il Capitale Sociale oltrechè per le azioni di potenziale emissione a seguito del SOP 2016- 2019.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2017 non si sono registrati eventi/operazioni rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Come indicato in tale Comunicazione "per operazioni atipiche e/o inusuali si intendono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza".

Informazioni sulle operazioni con controllante e con parti correlate

Nel periodo considerato Valsoia ha fornito alla controllante Finsalute S.r.l. servizi di custodia ed elaborazione dati contabili che hanno generato i seguenti impatti economico-finanziari.

Controllante	ricavi/(costi)	crediti/(debiti)		Inc./(pagam.)
	1°sem. 2017	01.01.17	30.06.17	1°sem. 2017
Finsalute S.r.l.	3	1	2	3
Totale operazioni	3	1	2	3

Nel corso del primo semestre sono state inoltre rilevate le seguenti operazioni con parti correlate, ivi inclusa la controllata Valsoia Pronova d.o.o., peraltro concluse a normali condizioni di mercato, aggregate per natura:

Parte Correlata	ricavi/(costi)	Crediti/(debiti)		Inc./(pagam.)
	1°sem. 2017	01.01.17	30.06.17	1°sem. 2017
Oneri associativi e compensi amm.re	(76)	(29)	(11)	(138)
Rapporti vs soc.contr.	113/(24)	112	161	47
Totale operaz. con parti correlate	113/(105)	73	140	(102)

Non risultano altri rapporti tra la Società e parti correlate.

Impegni

Al 30 giugno 2017 non risultano altri impegni oltre a quanto riportato nella relazione finanziaria semestrale.

/

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Sassoli de Bianchi

4 /

Attestazione a norma delle
disposizioni dell'art. 154bis
del D.Lgs, N.58/98

ATTESTAZIONE A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART.154 BIS C.5 D.LGS 58/98

I sottoscritti Andrea Panzani, Direttore Generale e Amministratore Delegato, e Carlo Emiliani, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della Valsoia S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta inoltre che:

- a) il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2017 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2017 è redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* riconosciuti nell'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del D.Lgs n. 38/2005; è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;
- c) La relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Bologna, 2 agosto 2017

Direttore Generale
Amministratore Delegato



Andrea Panzani

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



Carlo Emiliani

5 /

Relazione della Società
di Revisione



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Innocenzo Malvasia, 6
40131 BOLOGNA BO
Telefono +39 051 4392511
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Valsoia S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative, della Valsoia S.p.A. al 30 giugno 2017. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della



Valsoia S.p.A.

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio semestrale abbreviato
30 giugno 2017*

Valsoia S.p.A. al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 3 agosto 2017

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink that reads 'Massimo Tamburini'. The signature is written in a cursive, flowing style.

Massimo Tamburini
Socio

VALSOIA_{SpA}

www.alsoi.com