

## COMUNICATO STAMPA

---

Il Consiglio di Amministrazione di Valsoia S.p.A.:

- approva il Progetto di Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2017 con proposta di distribuzione dividendo;
- convoca l'Assemblea ordinaria.

Bologna, 15 marzo 2018

Valsoia S.p.A., Società di riferimento nel mercato italiano dei prodotti per l'alimentazione salustica, quotata sul Mercato MTA gestito da Borsa Italiana (London Stock Exchange Group), ha assunto oggi le seguenti deliberazioni:

### **Approvazione della Relazione Finanziaria Annuale con il Progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 e proposta di distribuzione dividendo.**

- Ricavi di vendita: € 111,932 mln (-2,5 % vs 2016 € € 114,783 mln)
- EBITDA: € 11,823mln (-16,3 % vs 2016 € 14,132 mln)
- Utile netto: € 6,924mln (-21,3% vs 2016 € 8,794 mln )
- Posizione Finanziaria Netta: positiva per € 15,119mln (vs € 18,483 mln al 31 dicembre 2016)
- Proposta la distribuzione di un dividendo di Euro 0,33 per azione (in linea con l'esercizio precedente)
- Si prevede una prima parte dell'anno complessivamente in linea con il pari periodo dell'esercizio precedente, con buone performances dell'export di Valsoia e delle Marche "Santa Rosa" e "Diete.Tic.

Nella tabella seguente si riepilogano i principali risultati economici del 2017 come risultanti dal Bilancio di esercizio comparati con il Bilancio separato dell'esercizio precedente. I dati riportati sono espressi in migliaia di Euro.

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	31.12.2017		31.12.2016		Variazione	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Ricavi di vendita	111.932	100,0	114.783	100,0	(2.851)	(2,5)
Valore della produzione	112.659	100,6	115.393	100,5	(2.734)	(2,4)
Risultato operativo lordo (EBITDA) (*)	11.823	10,6	14.132	12,3	(2.309)	(16,3)
Risultato operativo netto (EBIT)	9.883	8,8	12.203	10,6	(2.320)	(19,0)
Risultato ante imposte	9.589	8,6	11.679	10,2	(2.090)	(17,9)
Utile netto del periodo	6.924	6,2	8.794	7,7	(1.870)	(21,3)

(\*) 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.

L'anno 2017 ha evidenziato una ripresa a valore, dei consumi totale "Grocery" Italia, pari al +3,1% vs 2016, per un totale di Euro 65,5 miliardi (Fonte Nielsen, totale canali). Nel totale Grocery si riduce lievemente la quota di mercato delle grandi marche a favore delle *private label* e degli *unbranded*.

Nel medesimo perimetro, i segmenti del "Benessere" e "Salutistico" spiegano circa un terzo della crescita (fonte Nielsen) facendo registrare nei punti vendita un forte incremento della propria presenza caratterizzata, tuttavia, da una crescente frammentazione dell'offerta ed una conseguente minore definizione nei contorni dei relativi mercati, tra prodotti dedicati alle "intolleranze", alle "diete" o più genericamente "naturali" e "biologici".

In particolare i mercati salutistici, in cui opera Valsoia S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), hanno registrato nel 2017, in termini di totale referenze vegetali nei punti vendita, una ulteriore forte crescita passando da 853 a 1128 referenze totali (+32% vs anno 2016). Questo forte incremento si aggiunge a quelli degli anni precedenti evidenziando uno straordinario "affollamento" a scaffale dei prodotti alternativi vegetali, che triplicano in quattro anni il numero di referenze del 2013, pari allora a 385 (fonte Nielsen). Tuttavia, i consumi dei mercati salutistici presidiati da Valsoia sono cresciuti molto meno della relativa offerta a scaffale attestandosi ad un valore totale anno 2017 pari a 417 milioni di euro (+ 6% vs anno precedente - Distribuzione Moderna), evidenziando in particolare negli ultimi mesi del 2017 un ulteriore sensibile rallentamento. Tale fotografia del mercato si spiega anche con l'attuale, sopra descritto, eccesso di offerta che provoca nel consumatore difficoltà di orientamento e di scelta in un mercato "funzionale", ancora giovane, frequentato da altrettanto "nuovi" consumatori che necessitano di più stabili riferimenti di marca, credibili e rassicuranti.

I mercati presidiati dalla Società con i *brand* "Santa Rosa confetture" e "Pomodorissimo" (passate e polpe) sono risultati a valore in crescita per le confetture (+3,3% Distribuzione Moderna) ed in flessione per il pomodoro (-2% D.M.).

Crescente infine nel 2017 il valore dei consumi per il segmento dei dolcificanti liquidi (+6,7% D.M.) recentemente presidiato dalla Società a seguito dell'acquisizione della ramo d'azienda "Diete.Tic", leader di tale segmento, conclusa nell'ottobre 2017.

L'esercizio 2017 si è chiuso per Valsoia S.p.A. con ricavi di vendita pari a Euro 111,9 milioni (- 2,5% rispetto all'esercizio precedente), in un contesto di fortissima turbolenza avvenuta proprio nei mercati salutistici nell'ambito dei quali la marca Valsoia conferma comunque la sua leadership indiscussa sia a valore che a volume. Si evidenzia in particolare una riduzione del ritardo cumulato nei primi nove mesi dell'anno, grazie ad un quarto trimestre sostanzialmente stabile sui ricavi complessivi (+0,3% vs pari periodo) ed in buona ripresa per la marginalità operativa lorda (ebitda) del periodo, che risulta pertanto stabile nel secondo semestre del 2017.

Per quanto riguarda il salutistico, il 2017 è stato caratterizzato in particolare dall'ingresso in contemporanea nel mercato del gelato vegetale di tutti i principali *players* nazionali e multinazionali del gelato, con versioni vegetali e delattosate delle proprie linee, unitamente al lancio di numerose private labels, sempre con una offerta di prodotti "*me too*" del leader Valsoia.

L'eccessivo affollamento che ne è conseguito a scaffale ha generato confusione e difficoltà nell'interpretazione dell'offerta da parte del consumatore, anche a seguito di una rilevante minore esposizione e visibilità del Leader Valsoia. Pertanto, nonostante l'eccezionale estate "calda" del 2017, i consumi totali del mercato del gelato vegetale sono cresciuti verso un negativo 2016 ma solo attestandosi sui livelli di due anni precedenti (estate "calda" 2015), senza superarli (fonte Nielsen).

In questo contesto avverso, la performance della marca Valsoia è stata eccellente stabilizzando la sua quota consumi gelati, nel periodo estivo ed autunnale, al di sopra del 70% con rotazioni mediamente doppie rispetto a quelle dei concorrenti.

Più in generale tutte le quote consumi di Valsoia nei segmenti di mercato salutistici presidiati, sono risultate stabili nel secondo semestre dell'anno ad eccezione della linea "alternative surgelate alle carni" che ha sofferto per l'affollamento dei competitors e per il contemporaneo calo dei consumi dell'intero segmento surgelato.

In questo contesto di mercato salutistico, Valsoia ha reagito difendendo e confermando il suo ruolo di *leader* ed il suo posizionamento *premium*:

- (i) mantenendo una forte pressione pubblicitaria, con "*share of voice*" superiore al 60%;
- (ii) incrementando significativamente le attività di *trade marketing* (+16% nel salutistico);
- (iii) rafforzando l'organizzazione interna ed esterna (solo a titolo di esempio: il rafforzamento del Trade Marketing e l'incarico dal secondo semestre ad una società di Specialisti "sell out" focalizzata sui Punti Vendita).
- (iv) proseguendo i lavori nell'ambito della R&D, sia arrivando a copertura del 70% del proprio portafoglio prodotti con "product test sensoriali", sia lanciando nuovi prodotti e formati in particolare nell'ambito delle alternative vegetali nei segmenti "fresco" e "surgelato";
- (v) Proseguendo il lavoro di distribuzione relativo alle importanti innovazioni già lanciate nell'ultima parte del 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. Le nuove linee 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.

- (vi) Portando a termine un impegnativo lavoro di messa a punto del portafoglio gelati destinati al mercato americano ed iniziando la presentazione ai grandi retailers per la stagione 2018, grazie all'accordo raggiunto dal distributore USA di Valsoia con un'organizzazione di vendita presente con 200 venditori su tutto il territorio americano.

Per quanto attiene invece alla linea "Santa Rosa" si evidenzia in particolare:

- (i) la crescita della distribuzione delle confetture "Santa Rosa" che hanno raggiunto i 70 punti di ponderata nel canale della Distribuzione Moderna, migliorando così la propria copertura di circa 10 punti in 12 mesi;
- (ii) la buona performance in termini di rotazioni delle nuove linee di confetture lanciate nell'area dei "superfrutti del benessere", con ancora un grande potenziale distributivo da conquistare;
- (iii) il mantenimento della leadership assoluta in "share of voice" nell'ambito di un mercato che ha visto il ritorno in comunicazione di alcuni tra i suoi maggiori attori;
- (iv) L'ottima performance in termini di "consumi" della marca (+9,1% a volumi) che nel 2017 è cresciuta decisamente più del mercato (+1,1% a volumi, fonte Nielsen).

Nel corso del 2017 la Società ha lanciato un importante progetto interno di valorizzazione delle risorse Umane con particolare focus sulla crescita dei Key People e dei potenziali talenti, incentivando la crescita delle competenze e dei profili di ruolo. Da novembre è stata inoltre inserita una nuova Direzione Organizzazione e Controllo con l'obiettivo di contribuire all'evoluzione e copertura delle prospettive di crescita della Società.

L'incremento di alcuni capitoli di spesa finalizzati alla difesa in particolare della Marca "Valsoia Bontà e Salute" è stata bilanciata da corrispondenti progetti di ottimizzazione in particolare dei costi di acquisto e di logistica. Sul totale complessivo della Società risultano pertanto sostanzialmente stabili le incidenze delle spese commerciali complessive, dei costi del venduto e di distribuzione. In leggera crescita invece l'incidenza dei costi di struttura (più 0,93 punti percentuali) interamente da ricondurre alle spese sostenute per la acquisizione della Marca "Diete.Tic".

A questo riguardo si ricorda che la Società ha perfezionato nel mese di ottobre l'acquisizione del ramo di azienda "Diete.Tic", leader nel segmento dei dolcificanti liquidi e prima referenza per volumi di vendita nel totale mercato dolcificanti in Italia. Tale operazione ha comportato la iscrizione di oneri di acquisizione per 424 mila euro unitamente ad un esborso di cassa nell'esercizio pari a 8,8 milioni di euro. Con tale acquisizione la Società entra, attraverso il leader del segmento liquido, nello strategico segmento delle alternative allo zucchero.

La marginalità operativa della Società, stabile nel secondo semestre del 2017 (rispetto al precedente esercizio), si è attestata ad Euro 11,8 milioni (-16,3% nei confronti del precedente esercizio) per un utile netto pari ad Euro 6,9 milioni, in calo rispetto agli 8,8 milioni dell'anno precedente (-21,3%). La contrazione della marginalità è dovuta principalmente alla riduzione dei volumi della divisione "Salute" unitamente alle maggiori spese, una

tantum, per la acquisizione di “Diete.Tic”. Si evidenzia inoltre che l’utile 2016 aveva beneficiato di 449 mila euro come effetti fiscali positivi non ricorrenti.

La Società presenta inoltre alla chiusura dell’esercizio 2017 una Posizione Finanziaria Netta positiva per 15,1 milioni di Euro, in calo rispetto ai 18,5 milioni di Euro della chiusura dell’anno precedente, da ricondursi all’esborso effettuato nel corso dell’esercizio per l’acquisizione del ramo di azienda “Diete.Tic” pari a 8,8 milioni di euro.

Si riepilogano di seguito i risultati di vendita in Italia delle principali famiglie di prodotto.

Descrizione (dati in migliaia di Euro)	31.12.2017		31.12.2016		Var
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	%
Prodotti Valsoia Bontà e Salute	57.800	51,6%	60.022	52,3%	-3,7%
Prodotti Santa Rosa	26.639	23,8%	27.259	23,7%	-2,3%
Altri prodotti (a)	23.069	20,6%	23.854	20,8%	-3,3%
<b>Totale ricavi Italia</b>	<b>107.508</b>	<b>96,0%</b>	<b>111.135</b>	<b>96,8%</b>	<b>-3,3%</b>
Vendite Estero	4.424	4,0%	3.648	3,2%	21,3%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>111.932</b>	<b>100,0%</b>	<b>114.783</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,5%</b>

(a) altre Marche e prodotti industriali

Dopo i primi nove mesi 2017 con ricavi di vendita in ritardo sul pari periodo (- 3,3%), la Società registra nel quarto trimestre ricavi di vendita totali stabili (+ 0,3% vs pari periodo) consolidando, pertanto, una chiusura dell’esercizio 2017 con una riduzione dei ricavi pari a 2,8 milioni di euro (-2,5%) rispetto alla chiusura 2016.

Nello specifico, la marca “Valsoia Bontà e Salute” registra una flessione pari a -2,2 milioni di Euro da ricondurre all’andamento delle linee gelati Italia e surgelati alternativi alle carni per effetto di quanto precedentemente descritto.

Nell’ambito del portafoglio salutistico si evidenzia in particolare la stabilizzazione delle quote di mercato nel secondo semestre del 2017 ad eccezione delle già citate alternative surgelate alle carni.

La buona performance della Marca “Valsoia”, in presenza dello straordinario affollamento tra competitors, sottolinea il ruolo fondamentale del leader, in un mercato ancora piccolo, a garanzia della credibilità e del valore del mercato medesimo, lanciando lo stimolo ad una necessaria selezione dell’offerta presente oggi a scaffale.

Si ritiene che questa operazione di razionalizzazione delle categorie, con la eliminazione di molti unbranded basso rotanti, debba avere inizio quanto prima a beneficio non solo del leader e dei principali players specialisti di questi mercati “funzionali”, ma anche a difesa della permanenza delle *private label* ed a sostegno della ripresa di un percorso di crescita dei consumi e del valore, oggi frenati dall’ eccesso di affollamento.

Molto positivo il risultato delle confetture “Santa Rosa” che registrano ricavi di vendita in crescita per un +7,1% vs l’anno precedente. Le confetture beneficiano di una buona crescita distributiva ed assortimentale nei punti

vendita trattanti, unitamente ad ottime performance in rotazione. Anche in termini di quota di mercato il 2017 ha registrato, per le confetture “Santa Rosa”, una decisa crescita, dall’ 8,1% del 2016 all’ 8,7% di fine 2017. Per quanto riguarda le confetture sono state inoltre registrate buone performance di vendite delle due nuove linee lanciate nel corso del 2016, in particolare quella salutistica dei “super frutti”, oggi di grande interesse per il consumatore.

Negativo invece il risultato del pomodoro che registra un calo di vendite pari ad 1,9 milioni di euro da ricondurre interamente al perdurare di forti tensioni ribassiste e speculative sul lato dei prezzi di cessione rispetto alle quali la Società ha deciso di non allinearsi rinunciando a volumi non profittevoli.

La linea “Santa Rosa” (confetture e pomodoro) ha registrato pertanto nel suo insieme, rispetto all’anno precedente, un lieve decremento dei ricavi di vendita pari al -2,3%, dovuto interamente a “Pomodorissimo”.

Molto positivo il risultato delle esportazioni che migliorano ulteriormente l’eccellente *performance* dell’anno precedente chiudendo il 2017 con un incremento pari al +21,3%. In questa area proseguono i lavori di apertura di alcuni mercati in Europa e negli USA: si sono gettate le basi per una collaborazione continuativa nel corso del 2018 con oltre 50 Retailers tra EU e US per una copertura di circa 9.000 Punti Vendita.

Positivo infine lo start-up della marca “DieteTic”, a partire dal mese di ottobre. I mesi autunnali sono stati dedicati alle necessarie operazioni di riallineamento dei contratti con il Trade. Gli ordinativi ricevuti sono stati comunque leggermente superiori alle attese. Nel medesimo periodo sono inoltre iniziati i lavori di trasferimento e montaggio delle linee di produzione presso spazi predisposti appositamente nello stabilimento di Serravalle Sesia.

### **Eventi successivi alla chiusura dell’esercizio e prevedibile evoluzione della gestione**

Nei primi mesi del 2018, l’andamento delle vendite complessive della Società risulta in linea verso il pari periodo dell’anno precedente, con buone performances in particolare di “Santa Rosa” e “Diete.Tic”, il nuovo Brand entrato a fare parte del portafoglio di marche della Società da ottobre 2017.

Molto positive le vendite all’estero.

In lieve ritardo il salutistico, oggetto di focus particolare per fronteggiare l’eccesso di affollamento di competitors a scaffale.

Si segnala che ad inizio anno la Società ha attuato una modifica alla struttura commerciale Italia, accorciando la catena di “governance” delle reti vendite. Le attese di questa operazione sono nell’ambito di una maggiore efficacia e “*time to market*” delle operazioni di vendita e trade marketing. I benefici sono attesi per il secondo semestre dell’anno.

Proseguono le attività di consumer e trade marketing, unitamente alla pubblicità a supporto delle Brand e del loro posizionamento premium in attesa della normalizzazione delle dinamiche di mercato .

/

### **Destinazione del risultato di esercizio**

Tutto ciò premesso Il Consiglio di Amministrazione di Valsoia S.p.A. propone all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo di Euro 0,33 per azione (in linea con il 2016 - Euro 0,33 per azione) da mettersi in pagamento il giorno pagamento il 9 maggio 2018, *record date* 8 maggio 2018 e stacco cedola *ex date* il 7 maggio 2018.

/

Lorenzo Sassoli de Bianchi, Presidente di Valsoia S.p.A., ha così commentato i risultati: *"In un anno in cui la competizione nel mercato salutistico in Italia si è ulteriormente intensificata, Valsoia ha difeso la propria posizione di leadership. Valuto molto positivamente la crescita delle esportazioni e l'avvio delle attività legate al sostitutivo dello zucchero Diete.tic, leader nel dolcificanti liquidi in Italia."*

/

### **Convocazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti**

Il Consiglio di Amministrazione di Valsoia S.p.A. ha deliberato la convocazione dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti, presso la sede di UNINDUSTRIA BOLOGNA in Via San Domenico n. 4, 40124 - Bologna, il giorno 26 aprile 2018 alle ore 12,00 in prima convocazione ed eventualmente in seconda convocazione per il giorno 27 aprile 2018 stessi ora e luogo.

/

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Carlo Emiliani, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

/

Il Progetto di Bilancio 2017, unitamente alla Relazione sulla Gestione, sono oggetto di revisione contabile in corso di completamento.

/

La Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2017, nonché la relazione degli Amministratori sugli argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea, la relazione del Collegio Sindacale e la relazione della società di revisione, saranno messi a disposizione del pubblico presso la sede della Società ed il meccanismo di stoccaggio 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)) nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente. I predetti documenti saranno altresì consultabili nella sezione Investor Relations del sito Internet ([www.valsoiaspa.com](http://www.valsoiaspa.com)).

La Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari redatta ai sensi dell'art. 123 bis del TUF e la Relazione sulla Remunerazione 2017 ai sensi dell'art. 123 ter del TUF approvate in data odierna dal Consiglio di Amministrazione verranno pubblicate nella sezione Investor Relations del sito Internet ([www.valsoiaspa.com](http://www.valsoiaspa.com)), nei termini previsti dalla normativa vigente.

/

Valsoia S.p.A. ([www.valsoiaspa.com](http://www.valsoiaspa.com)) fondata nel 1990, ha sviluppato il mercato italiano dei prodotti vegetali a base di soia crescendo da un fatturato iniziale di circa 350.000 Euro (1990) agli attuali 111,9 milioni di Euro<sup>1</sup> ed oggi è una delle società di riferimento nel mercato dell'alimentazione salutistica in Italia. Il marchio Valsoia rappresenta, per il consumatore, innovazione e attenzione alla salute attraverso prodotti buoni, naturali e sani. Dal 14 luglio 2006, Valsoia S.p.A. è quotata sul mercato MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Per ulteriori informazioni

Valsoia S.p.A.

Carlo Emiliani

Tel. +39 051 6086800

**Allegati:**

- Stato patrimoniale
- Conto economico
- Conto economico complessivo
- Rendiconto finanziario
- Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio Netto

---

<sup>1</sup> Fonte: Bilancio di Esercizio 2017



# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1)	15.937	19.385
Crediti verso clienti, netti	(2)	15.061	14.512
Rimanenze di magazzino	(3)	7.521	7.206
Altre attività correnti	(4)	1.743	1.747
<b>Totale attività correnti</b>		<b>40.262</b>	<b>42.850</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Avviamento	(5)	8.198	3.230
Immobilizzazioni immateriali	(6)	24.118	20.583
Immobilizzazioni materiali	(7)	10.303	10.546
Immobilizzazioni finanziarie	(8)	110	110
Imposte Anticipate	(9)	0	442
Altre attività non correnti	(10)	153	163
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>42.882</b>	<b>35.074</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>83.144</b>	<b>77.924</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Note

31 dicembre 2017

31 dicembre 2016

**PASSIVITA' CORRENTI**

Debiti verso banche a breve termine	(11)	100	98
Debiti commerciali	(12)	17.871	16.245
Debiti tributari	(13)	456	1.114
Fondi rischi diversi	(14)	231	126
Altre passività a breve termine	(15)	2.499	2.090
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>21.157</b>	<b>19.673</b>

**PASSIVITA' NON CORRENTI**

Debiti verso banche a medio-l. termine	(16)	718	804
Fondo imposte differite	(17)	619	0
Fondo trattamento fine rapporto	(18)	507	579
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>1.844</b>	<b>1.383</b>

**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		33.263	31.287
Utile		6.924	8.794
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>60.143</b>	<b>56.868</b>
<b>TOTALE</b>		<b>83.144</b>	<b>77.924</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	Note	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	(20)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		111.932	114.783
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		80	(185)
Altri ricavi e proventi		647	795
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>112.659</b>	<b>115.393</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>	(21)		
Acquisti		(57.059)	(58.633)
Servizi		(33.632)	(32.281)
Godimento di beni di terzi		(514)	(546)
Costi per il Personale		(8.406)	(8.629)
Variazione delle rimanenze di materie prime		234	(93)
Oneri diversi di gestione		(1.459)	(1.079)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(100.836)</b>	<b>(101.261)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBTIDA)</b>		<b>11.823</b>	<b>14.132</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizz.ni	(22)	(1.940)	(1.929)
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO (EBIT)</b>		<b>9.883</b>	<b>12.203</b>
Proventi/(oneri) finanziari, netti	(23)	(294)	(524)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>9.589</b>	<b>11.679</b>
<b>IMPOSTE</b>			
Imposte sul reddito	(24)	(1.605)	(2.235)
Imposte (differite)/anticipate		(1.060)	(1.099)
Imposte - effetti non ricorrenti		0	449
<b>Totale imposte</b>		<b>(2.665)</b>	<b>(2.885)</b>
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>6.924</b>	<b>8.794</b>
Utile base per azione	(25)	0,652	0,828
Utile diluito per azione		0,652	0,826

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>6.924</b>	<b>8.794</b>
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura		0	0
Effetto fiscale		0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO			
Utili/(perdite) attuariali IAS 19		0	(19)
Rilascio Riserva cash flow hedging		0	170
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>151</b>
<b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA</b>		<b>6.924</b>	<b>8.945</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

RENDICONTO FINANZIARIO PER I PERIODI CHIUSI AL

31 dicembre 2017

31 dicembre 2016

<b>A Disponibilità finanz.ria netta a br.termine iniziale</b>	<b>19.287</b>	<b>22.212</b>
<b>B Flusso monetario da attività operative dell'esercizio</b>		
. Utile/(perdita) di esercizio	6.924	8.794
. Imposte sul Reddito	2.665	2.885
. (Proventi) / oneri finanziari netti	294	524
. Utile/(perdita) conto economico complessivo	0	0
. Ammortamenti e svalutaz. Immobilizzazioni	1.940	1.929
. Oneri SOP	(146)	146
. Variazione netta Fondi e altre poste non monetarie	344	192
- Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante	12.021	14.470
. (Incremento)/decremento Crediti verso clienti	(764)	(1.068)
. (Incremento)/decremento Magazzino	(345)	319
. Incremento/(decremento) Debiti verso fornitori	1.626	1.209
. Variazione netta altre attività/passività correnti	(85)	1.331
- Variazioni del Capitale Circolante	432	1.791
- Variazioni altre Attività/Passività operative	(74)	(1.023)
- Imposte Pagate nell'esercizio	(1.765)	(5.538)
<b>Totale (B)</b>	<b>10.614</b>	<b>9.700</b>
<b>C Flusso monetario da / (per) attività di investimento</b>		
- Investimenti (netti) in immobilizzazioni materiali	(1.318)	(1.220)
- Investimenti (netti) in immobilizzazioni immateriali	(73)	(85)
- Investimenti (netti) Ramo di Azienda Diete.Tic	(8.800)	0
- Investimenti (netti) in immobilizzazioni finanziarie	10	2
<b>Totale (C)</b>	<b>(10.181)</b>	<b>(1.303)</b>
<b>D Flusso monetario da / (per) attività di finanziamento</b>		
- Incremento/(decremento) deb. Finanz. medio l. termine e prov./(oneri) finanziari netti	(380)	(5.795)
- Distribuzione dividendi	(3.503)	(5.750)
- Aumento Capitale Sociale	0	53
- Riclassifica Riserva Cash flow hedging	0	170
<b>Totale (D)</b>	<b>(3.883)</b>	<b>(11.322)</b>
<b>E Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>(3.450)</b>	<b>(2.925)</b>
<b>F Disponib.finanz.netta a br.term.finale (A+E) (*)</b>	<b>15.837</b>	<b>19.287</b>

# PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE RIVALUT.NE/RIALLIN.TO	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2015</b>	<b>3.450</b>	<b>690</b>	<b>5.401</b>	<b>(1.002)</b>	<b>32.958</b>	<b>11.978</b>	<b>53.475</b>
<b>Variazioni esercizio 2016</b>							
Destinazione utile di esercizio 2015					6.228	(6.228)	0
distribuzione dividendi						(5.750)	(5.750)
Aumento Capitale Sociale	53						53
Costituz. Riserva Sost.Imp. L. 282/2015			8.195		(8.195)		0
Oneri SOP 2016-2019					146		146
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						8.794	8.794
- Altre componenti conto economico					151	0	151
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2016</b>	<b>3.503</b>	<b>690</b>	<b>13.596</b>	<b>(1.002)</b>	<b>31.287</b>	<b>8.794</b>	<b>56.868</b>
<b>Variazioni esercizio 2017</b>							
Destinazione utile di esercizio 2016					5.291	(5.291)	0
distribuzione dividendi						(3.503)	(3.503)
Costituz. Riserva Sost.Imp. L. 232/2016			3.169		(3.169)		0
Oneri SOP 2016-2019					(146)		(146)
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						6.924	6.924
- Altre componenti conto economico					0	0	0
<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>6.924</b>	<b>60.143</b>